



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Pavel Friedl

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Pavel Friedl**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Globalním cílem práce je vyhodnotit současnou finanční situaci společnosti a formulovat návrhy na zlepšení situace. Parciálními cíli jsou: Formulace teoretických východisek řešení, zpracování výpočtové části, zhodnocení výsledků a formulace doporučení.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na vyhodnocení finanční situace společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. v letech 2013 až 2017 a následnou formulaci návrhů na zlepšení situace. V teoretické části jsou uvedeny důležité ukazatele finanční analýzy, pomocí kterých je následně provedena analytická část této práce. Analytická část práce obsahuje jednotlivé výpočty, znázorněné v tabulkách a graficky. Následně je zhodnocena celková finanční situace společnosti. V závěru práce jsou popsány návrhy na zlepšení současné situace podniku.

Abstract

Bachelor's thesis is focused on evaluation on the financial situation of the company PROVEON, a.s. in the period of time 2013 till 2017 and then define ideas on the improvement of the current situation. In the theoretical part there are defined important analyses and indicators of the financial analysis by which it is subsequently done analytic part of the thesis. Analytic part of the thesis includes calculations which are displayed in the charts and graphs. Consequently is done overall evaluation of financial state of the company. In the conclusion of the thesis there are shown ideas for improvement of the current situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, výpis zisku a ztrát, rozvaha, ukazatele finanční analýzy

Key words

financial analysis, statement of profit and loss, balance sheet, indicators of the financial analysis

Bibliografická citace

FRIEDL, Pavel. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116078>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 8. května 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Zde bych rád vyjádřil své poděkování panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi Ph.D., MBA za odborné vedení práce, všechny rady, ochotu a kritiku. Dále bych chtěl poděkovat Ing. Petru Klečkovi ze společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. za poskytnutí informací potřebných ke zpracování této bakalářské práce. V neposlední řadě patří velké díky mé rodině za podporu a vstřícné chování.

OBSAH

ÚVOD	8
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	11
1.1 Účel finanční analýzy a její zdroje informací	11
1.2 Metody a postupy finanční analýzy	12
1.3 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy	12
1.3.1 Rozvaha	12
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.3.3 Přehled o peněžních tocích	15
1.4 Uživatelé finanční analýzy	16
1.4.1 Interní uživatelé	16
1.4.2 Externí uživatelé	17
1.5 Využití benchmarkingu a způsob hodnocení výsledků finanční analýzy	18
1.5.1 Využití benchmarkingu	18
1.6 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.6.1 Horizontální analýza	20
1.6.2 Vertikální analýza	20
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	20
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.8.1 Ukazatele likvidity	21
1.8.2 Ukazatele rentability	22
1.8.3 Ukazatele zadluženosti	24

1.8.4 Ukazatele aktivity	26
1.9 Analýza soustav ukazatelů	28
1.9.1 Bankrotní modely	28
1.9.2 Bonitní modely	29
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
2.1 Představení a základní údaje o společnosti	32
2.1.1 Organizační struktura společnosti	32
2.1.2 Historie vývoje společnosti	33
2.2 Finanční analýza společnosti	34
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	34
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	42
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	44
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů	53
2.3 Benchmarking	56
2.4 Celkové hodnocení finanční situace společnosti	59
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	64
3.1 Optimalizace okamžité likvidity	64
3.1.1 Řízení pohledávek	64
3.1.2 Skonto	65
3.1.3 Faktoring	66
3.2 Optimalizace celkové zadluženosti	68
3.2.1 Zadluženost	69
3.3 Optimalizace obratu celkových aktiv	69
ZÁVĚR	71

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	73
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	75
SEZNAM GRAFŮ	76
SEZNAM OBRÁZKŮ	77
SEZNAM TABULEK	78
SEZNAM PŘÍLOH.....	80

ÚVOD

Finanční analýza je velmi důležitou oblastí v jakékoliv sféře podnikání. Pomocí finanční analýzy je možno zjistit ekonomickou situaci podniku ve sledovaných letech a vyhodnotit jeho finanční zdraví. Díky finanční analýze je možno odhalit problémy týkající se finanční situace podniku a následně je eliminovat.

V dnešní době se na trhu objevuje stále více konkurenčních společností, proto se každý podnik musí snažit o neustálý vývoj a posouvání se vpřed, aby zlepšil svou situaci na trhu. K tomuto může velmi napomoci právě kvalitně zpracována finanční analýza. Díky finanční analýze dokáže společnost předejít hrozícímu bankrotu a také následně dosáhnout zlepšení své výkonnosti. Je zřejmé, že v současnosti snad každá společnost využívá alespoň stručnou podobu finanční analýzy, protože je to nedílnou součástí vedení firmy.

V této práci je finanční analýza vypracována pro společnost Alliance Laundry CE s.r.o. Tato společnost se zabývá vývojem a výrobou profesionální prádelenské techniky a patří mezi světovou špičku ve výrobě průmyslové prádelenské techniky.

K vypracování teoretické struktury pro finanční analýzu byla použita odborná literatura, webové stránky a odborné články. Následně navazuje část analytická, kde jsou využity všechny poznatky z předešlé teoretické části. Jako zdroj informací pro analýzu byly použity účetní výkazy, výpisy zisku a ztráty a rozvahy analyzované společnosti. Jsou vypočteny jednotlivé ukazatele a také soustavy ukazatelů, které byly zvoleny pro tuto práci. Důležitým bodem analytické části je také porovnání výsledků s doporučenými hodnotami a jinou společností pohybující se ve stejném odvětví. Pro toto srovnání je zvolena společnost ELECTROLUX, s.r.o. která se rovněž zabývá výrobou prádelenské techniky. V závěru této kapitoly jsou popsány jednotlivé výsledky analýzy a následuje celkové zhodnocení a shrnutí finanční situace společnosti.

Ve finální části práce jsou navrženy vlastní postupy a metody řešení problémů, které se týkají analyzované společnosti a následně formulován návrh na zlepšení finanční situace.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Globálním cílem této práce je vyhodnotit finanční situaci společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. za období let 2013-2017 a následně navrhnout řešení na zlepšení současného stavu.

Práce je rozdělena do tří částí, jedná se o teoretickou, analytickou a návrhovou část. Postupně jsou zpracovány jednotlivé parciální cíle, které následně povedou ke splnění globálního cíle.

Mezi parciální cíle práce patří zjištění finanční stability podniku, a to pomocí výpočtu jednotlivých ukazatelů a soustav ukazatelů finanční analýzy. Výpočet hodnoty, kterou společnost tvoří pro její vlastníky. Srovnání vypočtených ukazatelů s doporučenými hodnotami a konkurenčním partnerem. Následně vymezit slabá místa společnosti a formulovat návrhy na jejich zlepšení.

Ke splnění parciálních cílů práce jsou využity následující zdroje informací:

- Výroční zprávy podniku
- Účetní výkazy za období 2013-2017
- Odborná literatura, webové stránky
- Konzultace se zaměstnanci společnosti

V teoretické části práce jsou pomocí využití odborné literatury vysvětleny metody a uvedeny zdroje informací finanční analýzy. Následně jsou popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které jsou zásadním podkladem pro zpracování další části.

Analytická část práce je zaměřena na samotnou analýzu stavu společnosti v letech 2013-2017. Zde budou aplikovány teoretické poznatky. Bude provedena finanční analýza společnosti. K analýze společnosti budou využity informace z výročních zpráv společnosti. Bude provedena analýza absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a následně analýza soustav ukazatelů. Výsledné hodnoty budou srovnány s doporučenými hodnotami a také proveden benchmarking, kdy dojde ke srovnání výsledků analýzy s jinou společností nacházející se ve stejném odvětví, což povede k lepšímu posouzení současného stavu. Závěrem této kapitoly bude celkové zhodnocení finančního zdraví společnosti.

V návrhové části práce bude díky dosažených výsledků analýzy provedeno doporučení vlastních návrhů na zlepšení finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bude zaměřena na teoretickou stránku věci. Jsou zde vysvětleny metody finanční analýzy, cíle, pojmy, dokumentu důležité ke zpracování a její ukazatele.

1.1 Účel finanční analýzy a její zdroje informací

Společnost je možné charakterizovat jako stroj na peníze, díky kterému se vložený kapitál změnil na různá aktiva, přičemž konečnou formou jsou žádány peníze v podobě zisku. Z toho vyplývá, že za základní cíl podnikání je považován zisk neboli zvýšení tržní hodnoty. Záleží ale na mnoha faktorech, jak bude s kapitálem nakládáno a od toho se později odvíjí výše zisku, nebo ztráty. Za hlavní faktory je možné považovat management firmy, který se stará o efektivní využití zdrojů a firemní rozvoj (1).

Manažeři využívají finanční analýzu jak pro krátkodobé, tak ale hlavně také pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Finanční analýza není ale určena jen pro manažery podniku, také ji využijí investoři, obchodní partneři, auditoři, konkurenti, burzovní makléři, odborná veřejnost a také zahraniční instituce. Je tedy důležité zjistit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, jelikož každá z těchto skupin preferuje odlišné informace. Je možno říci, že například věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a to, jak jsou schopni splácet závazky. Zatímco vlastníky podniku zajímá hlavně návratnost jejich prostředků, což je takzvané hodnocení rentability vloženého kapitálu (2).

Ke zpracování finanční analýzy je potřeba získat data, které tvoří východisko pro zpracování a dosažení námi požadovaných výsledků.

Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku, kde patří rozvaha, výpis zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a účetní uzávěrka. Informace je ale možno čerpat i z jiných odvětví podniku, jako jsou výroční zprávy, vedení firmy, zprávy pracovníků na manažerských pozicích, nebo ze statistik (2).

1.2 Metody a postupy finanční analýzy

Ke zpracování finanční analýzy se využívají výroční zprávy, nebo se čerpá z volně dostupných informací o společnosti, popřípadě interní informace od zaměstnanců, nebo manažerů podniku (2).

Prvně je provedena analýza vývoje odvětví, do kterého podnik patří. Díky této analýze je posouzena stávající situace a vývoj analyzovaného odvětví do budoucna. Po dokončení analýzy vývoje odvětví se pokračuje analýzou účetních výkazů, kde patří rozvahy, výpisy zisku a ztráty a výkazy cashflow. Tato část je velmi důležitá pro další postup finanční analýzy. Je potřebné dobře znát dané položky výkazů. Dále se postupuje zhodnocením všech složek finanční rovnováhy. Zde patří ukazatele aktivity, rentability, likvidity, zadluženosti a další, které jsou pro danou analýzu podstatné. Důležitý je výběr ukazatelů, kterých bude použito a následné srovnání jejich hodnot v čase a se situací v odvětví, kde analyzovaná firma patří. Jednou z možností je i využití metody benchmarkingu a srovnání výsledků s jinými podniky ve stejném odvětví (2).

V dalším kroku se popisuje propojením uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a také mezi skupinami ukazatelů. K tomuto se používají buď pyramidové rozklady, nebo paralelní soustavy. V závěru finanční analýzy se zhodnotí výsledky a vypracuje návrh a doporučení, která povedou ke zlepšení stávající situace daného podniku (2).

1.3 Základní dokumenty pro zpracování finanční analýzy

Důležitým faktorem je kvalita informací, které použijeme pro zpracování finanční analýzy. Tyto data by měla být kvalitní a zároveň komplexní, je důležité získat všechny informace, které by mohly zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku (3).

1.3.1 Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který znázorňuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a také zdrojů jejich financování, vždy k určitému datu. Rozvaha je základní přehled o majetku podniku, který se sestavuje zpravidla k poslednímu dni každého roku, někdy se může jednat o kratší období (4).

V dlouholeté historii účetnictví se pracuje s velkým množstvím různých typů rozvah. Tradiční modely rozvahy jsou známy ve tvaru, kde se $A \text{ (aktiva)} = P \text{ (pasiva)}$ (5).

Následující obrázek ukazuje strukturu rozvahy.

Tabulka 1: Struktura rozvahy (Vlastní zpracování)

AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
	A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. Oběžná aktiva	B. Cizí zdroje
C.I. Zásoby	B.I. Rezervy
C.II. Dlouhodobé pohledávky	B.II. Dlouhodobé závazky
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.III. Krátkodobé závazky
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D. Ostatní aktiva	C. Ostatní pasiva
D.I. Časové rozlišení	C.I. Časové rozlišení

Aktiva

Jedná se o celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v dané době. Důležitá je schopnost dané položky přinést v budoucnu ekonomický užitek (6).

Tato schopnost se projevuje dvěma způsoby:

Přímo: Schopnost cenných papírů přeměnit je okamžitě na hotovost (6).

Nepřímě: Postupně se aktiva přeměňují na hotové výrobky a následně se pomocí pohledávek změní na peníze (6).



Obrázek 1: Koloběh oběžných aktiv (9)

Pasiva

Pasiva je možno v praxi označit jako stranu zdrojů financování firmy. Hodnotí finanční strukturu analyzované firmy. Zatímco strana aktiv je tříděna podle času, tak pasiva prioritně takto členěna už nejsou. Pasiva se dělí z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Znamená to, že pasiva se rozdělují na vlastní zdroje a cizí zdroje (4).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Sestavuje se pravidelně, a to v ročních, ale taky kratších časových úsecích. Jedná se o přehled, který zachycuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Důležité je zmínit, že ve výkazu zisku a ztráty je znázorněn pohyb **výnosů** a **nákladů**, a ne pohyb příjmů a výdajů. Zjednodušeně se dá říci, že lze vyjádřit výpis zisku a ztráty vztahem (4):

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$$

Náklady

Jsou definovány jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Když vznikají náklady, tak dochází k úbytku majetku podniku vykazovaným v rozvaze, jedná se o snížení netto aktiv. V praxi se náklady ve výpisu zisku a ztráty projevují jako spotřeba, přírůstek závazků a opotřebení majetku (7).

Výnosy

Jedná se o peněžní částky, které podniku připadají z prodeje zboží a služeb. Výnosy se projevují jako zvýšení aktiv, nebo snížení závazků, je možno říci, že zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek (7).

Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady se nazývá výsledek hospodaření. Společnost může vykazovat zisk, v tomto případě je hodnota kladná, nebo ztrátu, kdy je hodnota záporná, a nebo hodnotu nula (7).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Podstatou při vypracovávání analýzy výkazu cash flow je vyjádřit hlavní faktory, které mají vliv na příjem, výdej a z toho vyplývající stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow zachycuje skutečný pohyb peněžních prostředků, v čemž se liší od rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V praxi může nastat situace, že je podnik ziskový, ale přitom není platebně schopný, což je způsobeno právě časovým rozdílem mezi výnosy a náklady, které ještě nemusí být reálně uhrazeny (7).

Cashflow je toková veličina, která znázorňuje rozdíl mezi přítokem a odtokem hotovosti za určité období. Cashflow je komplexní kategorií a je potřebný k finančnímu rozhodování, jak v krátkém období (likvidita), tak v dlouhém období (rentabilita a rozhodování o efektivnosti a návratnosti investic) a k financování potřeb z cizích i vlastních zdrojů (zadluženost). Analýza cashflow je velmi důležitou složkou pro kvalitní rozhodování managementu podniku, ale také investorů a věřitelů. Základním prostředkem pro analýzu cashflow je výkaz cashflow (7).

Výkaz cashflow

Člení se následovně:

- Cashflow z provozní činnosti, dá se říct, že se jedná o aktivity podniku, které ovlivňují tvorbu čistého zisku. Představuje zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku, může také být z úroků a dividend. Dále zde zapadají odpisy, které vytváří také finanční zdroje, protože se jedná o fiktivní náklad, se kterým nejsou spojeny výdaje (7).
- Cashflow z investiční činnosti, je ovlivněno převážně pohybem fixních aktiv. Obsahuje prodej a koupi dlouhodobého majetku, dále transakcemi na investičním finančním trhu. Zařazuje se zde i poskytování půjček a úvěrů spřízněným firmám (7).
- Cashflow z finanční činnosti, jedná se o všechny finanční transakce s půjčovatelem finančních prostředků. Položky, které ovlivňují složení a výši vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (7).

K sestavení výkazu cashflow se využívají dvě metody, a to přímá a nepřímá.

Metoda přímá vychází ze zachycení skutečných příjmů, výdajů a jejich rozdílu. Zatímco nepřímá metoda upravuje výsledek hospodaření o položky výnosů a nákladů, které nepředstavují reálný pohyb peněžních prostředků.

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Do kontaktu s finanční analýzou přichází mnoho subjektů, každý z nich používá pro své potřeby různé přístupy a pojetí finanční analýzy. Tyto subjekty lze rozdělit na interní a externí uživatele, podle jejich konkrétních nároků (10).

1.4.1 Interní uživatelé

Tato skupina má přístup i k neveřejným informacím společnosti, jelikož jsou součástí daného podniku.

Zaměstnanci

Využívají výsledky finanční analýzy hlavně pro posouzení svého zaměstnání, například z hlediska možného růstu mezd a finančního vývoje a stability společnosti (10).

Management podniku

Tato složka využívá finanční analýzu především pro strategické a operativní řízení procesů ve společnosti. Díky analýze se vytvoří obraz o finanční situaci společnosti a ukážou se silné i slabé stránky podniku, což pomáhá při plánování budoucích rozhodnutí a řízení podniku (10).

1.4.2 Externí uživatelé

Zde se řadí banky, obchodní věřitelé, odběratelé, konkurenční firmy, státní orgány, veřejnost (10).

Banky

Využijí finanční analýzu hlavně při poskytování úvěru, pro posouzení schopnosti podniku splácet úvěr a s tím spjaté měření rizik. Pomocí finanční analýzy můžou stanovit podmínky pro poskytnutí úvěru (10).

Obchodní věřitelé

Použití finanční analýzy uplatní při výběru obchodních partnerů a pro zvolení politiky vůči nim (10).

Věřitelé

Jedná se o držitele cenných papírů, kteří výsledky finanční analýzy uplatní při hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh spolu s úroky (10).

Odběratelé

Tato složka uživatelů najde využití analýzy například u rozhodování o volbě dodavatele, v rámci plánování své činnosti. Také pro posouzení stability schopnosti dostát svým závazkům (10).

Konkurenční firmy

Konkurenci slouží analýza výhradně pro porovnání výsledků se svými vlastními výsledky a pro následné zhodnocení a plánování (10).

Státní orgány

Využívají finanční analýzu z mnoha důvodů. Hlavní jsou pro tuto skupinu finančně-účetní data, kdy státní orgány hlídají správnost plnění daňových povinností. Také ale využijí analýzu k státní statistice a analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství (10).

Veřejnost

Této skupině slouží finanční analýza zejména pro posouzení stability a výkonů společnosti z hlediska rozvoje perspektiv regionu, pracovních míst, ochrany životního prostředí, a podobně (10).

1.5 Využití benchmarkingu a způsob hodnocení výsledků finanční analýzy

Z výsledků, které se získají pomocí finanční analýzy je možné odvodit závěry o finančním zdraví a hospodaření podniku. Důležitým bodem je ale správné využití a naložení s těmito výsledky, jelikož může poměrně jednoduše dojít k znehodnocení analýzy a k nesprávným rozhodnutím co se týče řízení podniku. Při vyhodnocování výsledků je nutno se zaměřit na následující body (2).

- Racionálně posoudit dosažené hodnoty ukazatelů s možností využití nástrojů benchmarkingu (2)
- Zaměřit se na vztahy mezi jednotlivými skupinami ukazatelů (2)
- Zhodnocení celkové finanční situace podniku a po-té navrhnout doporučení na její zlepšení (2).

1.5.1 Využití benchmarkingu

Při zpracování finanční analýzy se dosáhne určitých výsledků a velikostí hodnot ukazatelů, po-té se porovnávají s informacemi o doporučených mezích těchto hodnot

k jednotlivým ukazatelům. Zde je nutno se zamyslet, zda opravdu všechny tyto doporučené meze jsou opravdu správné pro společnost, která je analyzována. Tyto doporučené hodnoty by měly sloužit pouze orientačně (2).

Jedná se o to, že každá společnost je velmi specifická a to tím, čím se zabývá, jaký je její sortiment a podobně. Nutno si uvědomit, že v tomto případě je důležité přistupovat individuálně podle specifik podniku. Příkladem může být výše zadluženosti u firem ve stavebnictví a u firem v potravinářství. Nápodobně bude rozdílná majetková struktura firmy podnikající v leteckém průmyslu než majetková struktura u poradenské firmy. Zde se ukazuje důležitost benchmarkingu ve finanční analýze. Je podstatné porovnat dosažené výsledky s podobnými společnostmi. Cílem metody benchmarkingu je poznání vlastní pozice na základě srovnání s jinou společností ve stejném odvětví a následné posílení této pozice (2).

Benchmarking pomáhá zejména manažerům ve zlepšování podniku, můžou si stanovit určité cíle a dílčí úkoly, které postupně povedou k lepším výsledkům společnosti (2).

Při vyhodnocování výsledků, kdy se poměří hodnoty jednotlivých ukazatelů s hodnotami ukazatelů jiné společnosti ve stejném odvětví se následně zaměřuje na problémové oblasti (2).

Dají se srovnávat věci typu, zda společnost nakládá efektivně se svým majetkem, jestli není zadluženost příliš vysoká, nebo zda platí dostatečné mzdy svým pracovníkům. Je ale třeba vyzdvihnout, že k dosažení úspěšného využití benchmarkingu je třeba získání kvalitních informací. Postupy benchmarkingu jsou spojovány s využíváním nejmodernějších informačních technologií a hlavně s výběrem vhodných benchmarkových partnerů (2).

1.6 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o majetkovou a finanční strukturu podniku. Používá se zde vertikální a horizontální analýza (2).

1.6.1 Horizontální analýza

Při vypracovávání horizontální analýzy je doporučené období sledování alespoň pět let, aby se získaly co nejpřesnější a objektivní výsledky vývoje položek. Pomocí této analýzy se vyhodnotí informace o vývoji majetkové a finanční situace společnosti a také dílčích složek, které ji tvoří. Porovnává dané položky výkazů v čase a následně se vyjádří jejich změna v procentech (10).

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

1.6.2 Vertikální analýza

Umožňuje posoudit změnu zkoumaných veličin jako důsledek procesů realizovaných v účetním období. Při analýze rozvahy se vyjadřují položky výkazu jako procento z celkových aktiv, nebo pasiv. Horizontální a vertikální analýza se navzájem doplňují a prolínají, proto je doporučené jejich závěry propojovat (10).

$$P_i = \frac{\text{hodnota položky bilance}}{\text{suma hodnot položek v rámci určitého celku}}$$

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Využívá se primárně k analýze řízení a likvidity podniku. Jedná se hlavně o ukazatel čistého pracovního kapitálu. Tyto ukazatele vypovídají o tom, o kolik se nová hodnota snížila, nebo zvýšila (2).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Hrubým pracovním kapitálem se rozumí oběžná aktiva. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje oběžná aktiva snižená o objem krátkodobých závazků, což je část oběžných aktiv, která je vázaná a bude použita na úhradu krátkodobých závazků. Zbylá část oběžných aktiv tedy není vázaná a může posloužit ke krytí mimořádných výkyvů týkajících se peněžních prostředků, například na úhradu neplánovaných výdajů (10).

Pro manažery podniku tedy slouží jako volná položka, která není nijak vázaná na určitý účel. Má velký vliv na platební schopnost podniku. Pokud chceme, ať je společnost likvidní, tak musí mít nezbytnou výši volného čistého pracovního kapitálu.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o základní a zároveň nejvíce používané ukazatele. Zařazuje se zde hlavně analýza ukazatelů likvidity, zadluženosti a rentability (2).

1.8.1 Ukazatele likvidity

Likviditou se v nejširším pojetí rozumí schopnost firmy hradit závazky. Likvidita podniku zajišťuje finanční stabilitu, ale tato hodnota by neměla být až příliš vysoká. Při vysoké likviditě dochází k neefektivnímu využívání finančních prostředků, které jsou vázány v aktivech, což pro podnik následně znamená nižší zhodnocování finančních prostředků a dochází ke snižování rentability. Je vždy potřeba najít určitý střed, kdy míra likvidity jednak zaručí podniku dostat svým závazkům, ale zároveň bude docházet k efektivnímu zhodnocování peněžních prostředků (10).

Likvidností se rozumí schopnost aktiv se přeměnit na peněžní formu. Likvidnost může být nízká, nebo vysoká, kdy měřítkem je doba a obtížnost této přeměny a taky finanční ztráta při této přeměně (10).

V praxi se rozlišují tři stupně likvidity, které jsou měřeny třemi poměrovými ukazateli. Jedná se o ukazatele:

- Běžné likvidity (likvidita 3. stupně)
- Pohotovostní likvidity (likvidita 2. stupně)
- Peněžní či okamžité likvidity (likvidita 1. stupně)

Běžná likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku uhradit splatné závazky do jednoho roku pomocí oběžných aktiv. Hodnota tohoto ukazatele je poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a ukazuje kolikrát oběžná aktiva převyšují objem krátkodobých závazků. Ukazatel je také měřítkem budoucí solventnosti firmy a hodnota by měla být vyšší než 1,5 (10).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita představuje výpočet, kdy z oběžných aktiv vylučuje zásoby a nechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky (tato položka je očištěna od těžko vymahatelných a pochybných, protože by zapříčinily nesprávné zlepšování hodnoty ukazatele). K vyloučení položky zásob dochází, jelikož se jedná o nejméně likvidní položku oběžných aktiv (1).

Ve finanční analýze je důležitým bodem zkoumat poměr mezi ukazateli běžné a pohotové likvidity. Nižší hodnota pohotové likvidity vypovídá o nadměrné váze zásob v rozvaze podniku. Podle doporučení by hodnota pohotové likvidity neměla klesnout pod 1, aby došlo k zachování likvidity firmy (1).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita znázorňuje schopnost firmy platit momentálně splatné dluhy. V čitateli se vyskytují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky) (1).

Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 0,2 – 0,5 a finanční majetek by měl pokrývat maximálně 50 % krátkodobých cizích zdrojů.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

1.8.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability srovnávají zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, kterých bylo použito k jeho dosažení (1). Ve finanční analýze patří k nejsledovanějším ukazatelům, protože díky nim je možno hodnotit a posoudit celkovou efektivnost podniku. Pomocí těchto ukazatelů je možno určit, jestli je výhodnější pracovat s vlastními prostředky, nebo s cizím kapitálem (12).

Pro počítání těchto ukazatelů se vychází hlavně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, přičemž hlavní důraz je kladen na výkaz zisku a ztráty. Co se týče časového vývoje, tak by ukazatele rentability měly mít rostoucí tendenci (11).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Slouží pro vyjádření celkové efektivnosti firmy, její výdělečné schopnosti a produkční sílu. Celkovým vloženým kapitálem rozumíme celková aktiva a tento ukazatel hodnotí celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Zobrazuje kolik korun zisku připadá na jednu korunu celkového vloženého kapitálu. Když hodnota vyjde vyšší, tak je situace společnosti lepší. Výslednou hodnotu ukazatele uvádíme v procentech, po vynásobení zlomku stem. Je také užitečný při srovnávání firmy s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. Pokud se do čitatele dosazuje EBIT, což zhruba odpovídá provoznímu zisku, tak ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků (13).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Slouží jako nástroj, jímž vlastníci podniku měří výnosnost kapitálu, který do podniku vložili a ukazuje, zda zhodnocení tohoto kapitálů odpovídá danému riziku investice (1).

Investoři považují za důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by získal v jiné podobě investování. Pokud hodnota ROE bude dlouhodobě nižší, nebo rovna výkonosti cenných papírů garantovaných státem, tak dojde k tomu, že se investor bude snažit investovat svůj kapitál jinde a může dojít až k zániku firmy (1).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)

Nástroj sloužící hlavně k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností a prostorovému srovnání firem. Ukazatel se vypočte podílem

výnosů všech investorů ku dlouhodobým finančním prostředkům, které má firma k dispozici (1).

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel znázorňuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu celkových tržeb. Do jmenovatele se dosazují tržby, které představují tržní ohodnocení výkonů firmy v daném časovém období. V čitateli je čistý zisk před zdaněním, přičemž v určitých případech můžeme využít i čistý zisk po zdanění (1).

$$ROS = \frac{\text{zisk (EBIT případně EAT)}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Nástroj popisující, jak účinně působí celkový kapitál vložený do firmy, a to nezávisle na zdroji financování. U tohoto ukazatele neexistuje úplná shoda a nejčastěji se vyjadřuje následujícím vztahem (12).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

1.8.3 Ukazatele zadluženosti

Představují, v jak velkém množství využívá firma k financování cizí zdroje. Ukazatele zadluženosti se zabývají vztahem mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Podstatnou věcí je, že vysoká zadluženost nemusí znamenat hrozbu a negativní situaci pro společnost, jelikož může přispívat k celkové rentabilitě a tím k vyšší tržní hodnotě firmy. Zápolem je fakt, že zadluženost zvyšuje riziko finanční nestability firmy (1).

Podle zákona financování majetku firmy pouze cizími zdroji není dovoleno, vždy je vyžadována, aby v podniku byla určitá hladina vlastního kapitálu. Ovšem financování pouze vlastním kapitálem znamená pokles rentability vlastních zdrojů. Úkolem analýzy je najít optimální kapitálovou strukturu, což znamená ideální vztah mezi cizím a vlastním kapitálem (4).

Celková zadluženost

Představuje vztah mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Ukazuje, do jaké míry firma využívá k financování dluhy (tím rozumíme zadluženost firmy). Pro vlastníky podniku je výhodnější vyšší hodnota ukazatele, jelikož dochází ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu. Opakem jsou věřitelé, pro které je důležité, aby riziko při poskytování úvěru bylo co nejnižší. Pokud při výpočtu zadluženosti vyjde výsledek nad 50 %, tak věřitelé většinou váhají s poskytnutím úvěr a žádají vyšší úrok (1).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Představuje doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Zobrazuje, do jaké míry je firma je firma finančně nezávislá. Při součtu s ukazatelem celkové zadluženosti vyjde hodnota 1. Oba tyto ukazatele vypovídají o finanční struktuře podniku (1).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí

Pomocí ukazatele úrokového krytí je možno zjistit, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Ukazatel dokáže do jisté míry predikovat hrozící úpadek společnosti, z důvodu nedostatečného zisku k placení úroků. V případě, že je tento ukazatel roven 1, znamená to, že k zaplacení úroků je nutno využít celého zisku a v tomto případě na akcionáře nic nezůstane (1).

Je uváděno, že postačující je, pokud jsou úroky kryty 3x až 6x, ovšem je důležité vnímat toto doporučení velmi rezervovaně (1).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Doba splácení dluhu

Ukazatel je schopen určit dobu, za jakou by byla společnost schopna plnit své závazky pomocí provozního cashflow při zachování stávající výkonosti. Za přijatelnou hodnotu se považuje 3,5 roku a minimálně by hodnota měla být vyšší než 1 rok. Pokud by výsledná hodnota byla rovna jedné, znamenalo by to, že podnik vytváří zisk, při kterém

je schopen splatit úroky věřitelům, ale na vlastníky v podobě čistého zisku a na stát v podobě daní nic nepřipadá (1).

$$Doba splácení dluhu = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{EBIT}$$

1.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují hodnotit, jak efektivně dokáže firma nakládat se svými aktivy. Díky těmto ukazatelům je možno vyjádřit rychlost obratu aktiv a také dobu obratu aktiv (10).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává kolikrát se aktiva obrátí za daný časový úsek (1).

„Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.“ (1, s. 66)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Obrat zásob

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je za daný časový interval každá položka zásob společnosti prodána a znovu uskladněna. Je nutné zmínit, že tržby odrážejí tržní hodnotu, ale zásoby se uvádějí v nákladových cenách. Ve výsledku to znamená, že ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. V případě, že tento ukazatel vychází vyšší, než se je oborový průměr, tak je možno říct, že daná společnost nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které vyžadují další náklady. Názory na vzorec pro výpočet obratu zásob se liší, nicméně se nejčastěji využívá podíl ročních tržeb a zásob (1).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dnů vázanosti zásob v podnikání, než dojde k jejich spotřebě, nebo prodeji. Pro zásoby výrobků a zboží ukazatel také sleduje likviditu, protože udává počet dnů, za které se zásoba přemění za pohledávky nebo hotovost (1).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{365\ dní}{obrat\ zásob}$$

Obrat závazků

Ukazatel představuje počet obrátek závazků z vystavených faktur za zboží a prodej vlastních služeb a výrobků. Společnost by se měla snažit, aby hodnoty ukazatele byly nižší než hodnoty obratovosti pohledávek. Situace, kdy nastává vyrovnaný obrat závazků i pohledávek je ovšem také uspokojivá (4).

$$Obratovost\ závazků = \frac{tržby}{závazky}$$

Doba obratu závazků

Ukazatel, který zobrazuje dobu, kterou firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Výsledek využijí taktéž věřitelé, kteří jsou schopni posoudit do jaké míry společnost dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (1).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{360 \times závazky}{Tržby}$$

Obrat pohledávek

Ukazatel představuje, kolikrát se pohledávky obrátí v tržbách za prodej zboží a služeb během jednoho roku. Výsledné hodnoty by měly být vyšší, nebo stejné ve vztahu k hodnotám ukazatele doby obratu závazků (4).

$$Obratovost\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek

Zobrazuje počet dnů, za který odběratelé uhradí vystavené faktury a dojde tak k přeměně obchodních pohledávek v peněžní prostředky. Společnost má možnost

srovnat výsledný ukazatel s dobou splatnosti, kterou stanovuje. Pokud je tato doba delší než doba splatnosti, tak indikuje, že obchodní partneři nehradí své faktury včas. Pokud dochází k dlouhodobému udržování tohoto trendu, měla by firma začít připravovat opatření na urychlení inkasa svých pohledávek (1).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Zde se využívá Pyramidových rozkladů, jedná se o hierarchicky uspořádané soustavy ukazatelů, pomocí kterých se určí logické a ekonomické vazby mezi ukazateli. Dále zde patří účelové soustavy ukazatelů, kde se řadí bonitní a bankrotní modely (3).

Souhrnné ukazatele hospodaření

Jsou to provázané a vyhodnocené ukazatele, které pomocí jednoho globálního výstupu indikují celkovou finanční situaci firmy (4).

1.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou podstatné hlavně pro věřitele, a to z důvodu, že pomocí těchto modelů se zjišťuje, zda je firma schopna dostát svým závazkům. Jsou využívány zejména v bankách, podnicích (význam mají pro posuzování obchodních partnerů), auditorských společnostech a investičních společnostech (10).

Index IN05 manželů Neumaierových

Index IN05 je variantou modelu IN, datum vzniku se váže na rok 2005. Považuje se za nejvhodnější model pro hodnocení českých podniků. Je složen z ukazatelů, které testují určité oblasti finanční situace společnosti. Pomocí tohoto modelu je možno predikovat finanční problémy a zda firma vytváří hodnotu pro vlastníky (10).

Podoba tohoto modelu je následující:

$$\begin{aligned} IN05 = & 0.13 \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0.04 \times \frac{EBIT}{\text{úroky}} + 3.97 \times \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \\ & + 0.21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0.09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \end{aligned}$$

Interpretace hodnot indexu:

$IN05 < 0,9$ – tento výsledek znamená, že společnost s 97 % pravděpodobností spěje k bankrotu a se 76 % pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu (10).

$IN05$ v intervalu $0,9-1,6$ – společnost s tímto výsledkem má 50 % pravděpodobnost, že zkrachuje, ale 70 % pravděpodobnost, že bude vytvářet zisk (10).

$IN05 > 1,60$ – tato hodnota výsledku znamená, že společnost s 92 % pravděpodobností nezkrachuje a s 95 % pravděpodobností bude vytvářet zisk (10).

Ohlsonův bankrotní model

Autorem modelu je Jamesem A. Ohlson. Tento model je cílený na předčasné zjištění budoucích problémů společnosti a jestli existuje hrozba bankrotu (10).

„Od ostatních modelů se odlišuje metodou, jež byla použita pro identifikaci vhodných ukazatelů. Tou byla nikoli mnohonásobná diskriminační analýza (MDA), ale ekometrická metoda logitové regrese.“ (10, s.235).

Výsledná hodnota modelu vypovídá o pravděpodobnosti, se kterou se společnost dostane do finančních potíží, a to s časovým předstihem jednoho až pěti let. Jeho složení odpovídá devíti finančním poměrovým ukazatelům. Těmto ukazatelům jsou přiřazovány váhy a výsledné hodnoty jsou sloučeny do výsledné veličiny Q. Hodnota Q je ale jen mezivýsledkem, který se poté musí dosadit do vztahu pro výpočet pravděpodobnosti (10).

1.9.2 Bonitní modely

Bonitní modely dokáží odhalit, zda analyzovaná společnost z hlediska finančního zdraví spadá mezi špatné, nebo dobré firmy. Je možno firmy vzájemně porovnávat, ovšem se vždy musí jednat o stejný obor podnikání (11).

Aspekt Global Rating

Tento model je zajímavý tím, že je vytvořen cíleně pro české prostředí a zachycuje situace českých společností v podmínkách české ekonomiky. Pokud se tedy jedná o analýzu českého podniku, tak se u tohoto modelu předpokládá vysoká spolehlivost (10).

Model je vytvořen na bázi vybraných poměrových ukazatelů, přičemž zahrnuje sedm vybraných ukazatelů, které hodnotí určité odvětví finanční situace společnosti.

Jedná se o rentabilitu, zadluženost, aktivitu, likviditu a produktivitu firmy. Dochází tedy k využití základních poměrových ukazatelů a dalších ukazatelů, které jsou upraveny, nebo cíleně vytvořeny pro tento model. Výsledkem tohoto ukazatele je ratingová známka. Uděluje se na základě sloučení zjištěných hodnot daných ukazatelů (10).

$$AGR = \sum_{i=1}^7 PU_i$$

Hodnota PU_i je poměrový ukazatel

Aby nedocházelo ke zkreslování výsledku z důvodu příliš vysokých hodnot jednotlivých ukazatelů, tak jsou stanoveny dolní a horní meze pro výsledný ukazatel. Ke konečnému zhodnocení je využita devítibodová stupnice, která má podobu hodnoty, které vydávají ratingové agentury. Jednotlivé stupně jsou označovány písmeny (10).

Interpretace hodnot indexu Aspekt Global Rating

Tabulka 2: Interpretace hodnot indexu Aspekt Global Rating (vlastní zpracování na základě 10)

Rating	Hodnota indexu \geq	Komentář
AAA	8,5	Optimálně hospodařící subjekt blížící se k ideálnímu podniku
AA	7	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
A	5,75	Stabilní a zdravý subjekt s minimální rezervami v rentabilitě, či likviditě
BBB	4,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má jasné rezervy
B	3,25	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
CCC	2,5	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
CC	1,5	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy
C	<1,5	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

Model hodnotí hlavně provozní ukazatele společnosti, jelikož právě provozní oblast patří k těm nejdůležitějším oblastem při hodnocení společnosti. Výrazným kladem tohoto modelu je jeho devítistupňové hodnocení zjištěných výsledků, které je stejné s hodnocením ratingových společností, díky čemuž je umožněno následné srovnávání a další hodnocení (10).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část práce se zaměřuje na rozbor vybrané společnosti pomocí metod finanční analýzy, které jsou uvedeny v teoretické části. V první fázi bude společnost představena, vysvětleno, co společnost dělá a následně bude popsána její organizační struktura. Následovat bude samotná analýza podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy a vyhodnocena současná finanční situace. V poslední řadě budou výsledky porovnány s doporučenými hodnotami a také se společností ze stejného odvětví.

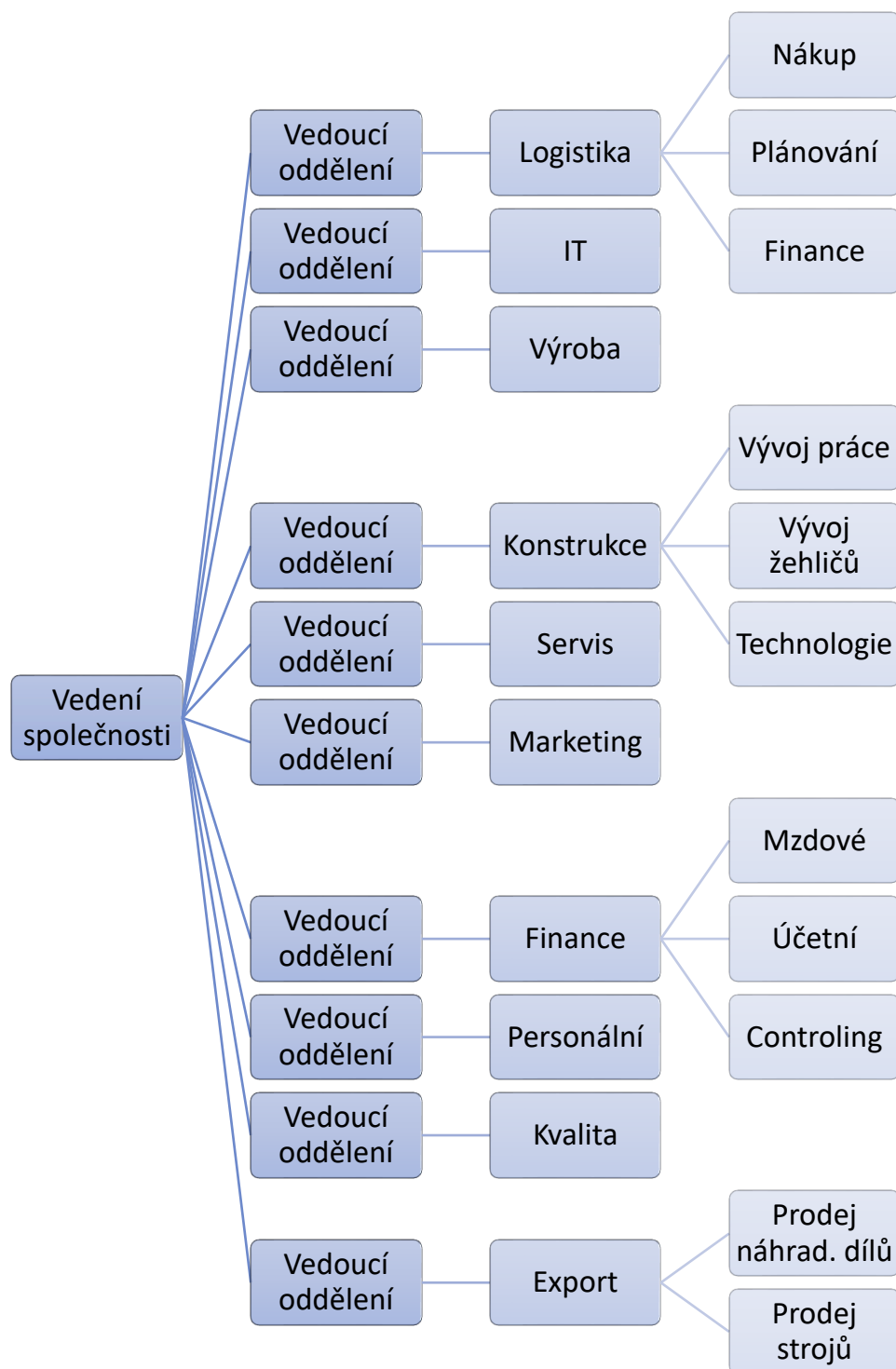
2.1 Představení a základní údaje o společnosti

Název společnosti:	Alliance Laundry CE s.r.o.
Sídlo společnosti:	Místecká 1116, 742 58 Příbor
Identifikační číslo	294 51 914
Vznik	2012
Základní kapitál	583 351 000 Kč

Společnost Alliance Laundry CE s.r.o. se zabývá vývojem, výrobou a prodejem průmyslového prádelenského zařízení značky Primus a dalších značek. Firma vyrábí průmyslové žehliče, průmyslové sušiče, průmyslové pračky a doplňkové zařízení pro prádelny. Jedná se o jediného českého výrobce v tomto odvětví.

2.1.1 Organizační struktura společnosti

Na následujícím obrázku je popsána organizační struktura zaměstnanců společnosti, rozdělení do jednotlivých oddělení a komu se zodpovídají.



Obrázek 2: Organizační sktruktura společnosti (vlastní zpracování)

2.1.2 Historie vývoje společnosti

Značka Primus byla založena již v roce 1911. Značka si za dobu více než 100 let vybudovala velmi silné zázemí a postavení na celosvětovém trhu.

V roce 1970 byla výroba a vývoj zaměřena na komerční prádelenské zařízení. Postupným vývojem se společnost rozšiřovala a docházelo ke zdokonalování výroby. V roce 1991 byla otevřena nová továrna ve Fulneku a následně v roce 1998 byly zakoupeny prostory na výrobu v Příboře s plochou 700 m², kde se společnost nachází až dodnes. V roce 2012 zakoupila tuto značku společnost ALLIANCE a vznikla společnost ALLIANCE Laundry CE s.r.o.

Společnost má momentálně 850 zaměstnanců. Neustále vyvíjí nové technologie a inovuje, posledním velkým krokem bylo v roce 2014 spuštění a uvedení na trh hygienických bariérových praček.

2.2 Finanční analýza společnosti

V této části práce jsou provedeny výpočty, které následně povedou k celkové finanční analýze podniku. Analýza je provedena za období 2013-2017. Jako základní zdroje informací byly použity účetní závěrky společnosti, přehledy o peněžních tocích a informace od zaměstnanců firmy.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Zde je vypracována vertikální a horizontální analýza rozvahy a výpisu zisku a ztráty za období 2013-2017.

a) Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza popisuje vývoj jednotlivých položek aktiv a pasiv v čase. Informuje o jejich změnách ve sledovaném období k období předešlému.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv								
AKTIVA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	347532	11,18	25856	0,75	442345	12,71	2746296	69,99
Dlouhodobý majetek	-104475	-4,43	-39898	-1,77	56504	2,55	1286332	56,61
DNM	641	18,42	-630	-15,29	9 400	269,34	180 640	1401,40
DHM	-104989	-4,46	-43323	-1,92	26836	1,22	-27006	-1,21
DFM	-127	-100	4 055	x	17 268	425,84	1 135 698	5326,16
Oběžná aktiva	494 623	70,50	65395	5,47	378123	29,97	1355434	82,66
Zásoby	265 473	96,00	-25 047	-4,62	-37 650	-7,28	195 967	40,88
Krátkodobé pohledávky	67 866	20,35	176 270	43,92	525 211	90,93	1167046	105,83
Pohledávky z obchodních vztahů	84 718	32,71	173 464	50,47	304 678	58,91	651 108	79,23

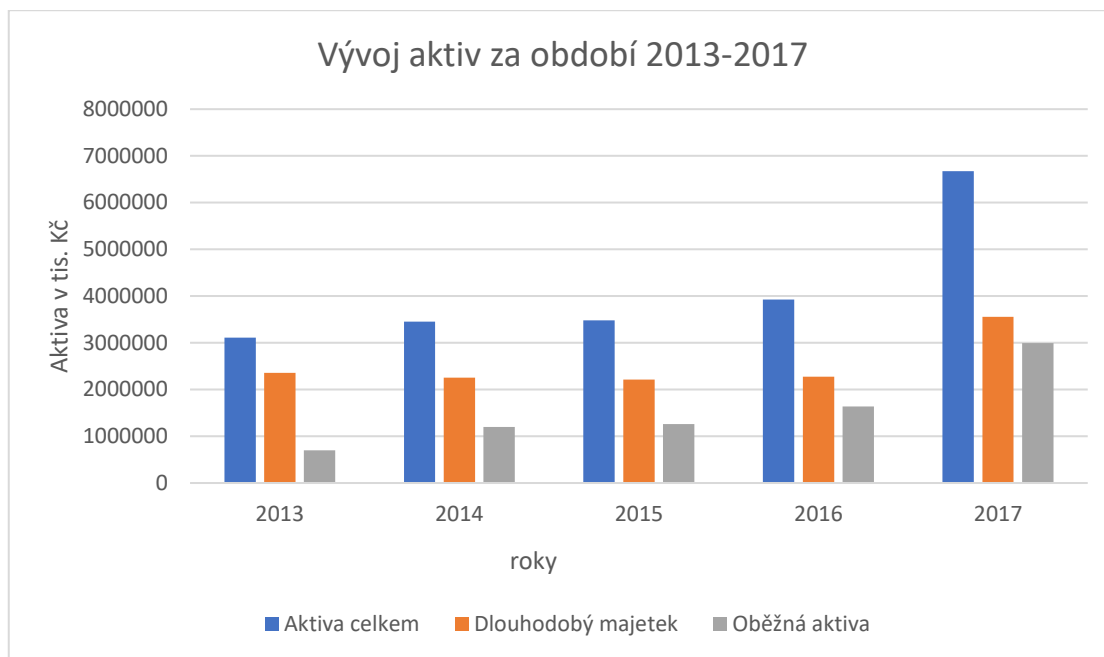
V letech 2013-2014 došlo k mírnému poklesu dlouhodobého majetku, což bylo zapříčiněno hlavně propadem dlouhodobého finančního majetku, který se oproti předchozímu roku snížil o 100 %. Oběžná aktiva v letech 2013-2014 vzrostla o 70,5 %, kdy nejvyšší podíl na tomto růstu mají zásoby, které stouply o 96 %. Ve výsledku celková aktiva mírně vzrostla o 11,18 %.

V období let 2014-2015 se opět opakuje pokles dlouhodobého majetku, avšak už jen o 1,77 %, který je zapříčiněn hlavně poklesem dlouhodobého nehmotného majetku o 15,29 %. Oběžná aktiva rostla, ale pouze o 5,47 %, kdy největší podíl na tomto růstu má složka pohledávek z obchodních vztahů, která se navýšila oproti minulému roku o 50,47 %. Celková aktiva zůstala skoro nezměněná, jedná se o malý růst 0,75 %.

V letech 2015-2016 dochází opět k nárůstu celkových aktiv. Největší podíl na tom má dlouhodobý nehmotný majetek, který vzrostl o 269,34 % a dlouhodobý finanční majetek, který se navýšil o 425,84 %.

Z tabulky lze vyčíst, že nejvyšší výkyv položky celkových aktiv nastal v letech 2016/2017, kdy hodnota vzrostla o 69,99 %. Tento vysoký vzestup je zapříčiněn zejména růstem dlouhodobého finančního majetku, který vzrostl o 5326,16 % a dlouhodobého nehmotného majetku, který vzrostl o 1401,40 %.

Následující graf zachycuje vývoj aktiv v letech 2013-2017.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

V následující tabulce jsou zobrazeny změny na straně pasiv pomocí horizontální analýzy.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv								
PASIVA	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	347532	11,18	25856	0,75	442345	12,71	2746296	69,99
Vlastní kapitál	211 769	22,52	174472	15,15	364341	10,46	1572637	93,01
VH minulých let	15 778	44,10	84 828	164,54	290815	213,23	364 341	85,29
VH běžného účetního období	195 991	1242,18	79 046	37,33	73 526	25,28	94 752	26,01
Cizí zdroje	135736	6,26	-148589	-6,45	78004	3,62	1073659	48,08
Krátkodobé závazky	245 538	95,18	86 498	17,18	154230	26,14	979 573	131,6
Dlouhodobé závazky	1320288	329,03	-222869	-12,95	-85926	-5,73	90363	6,40

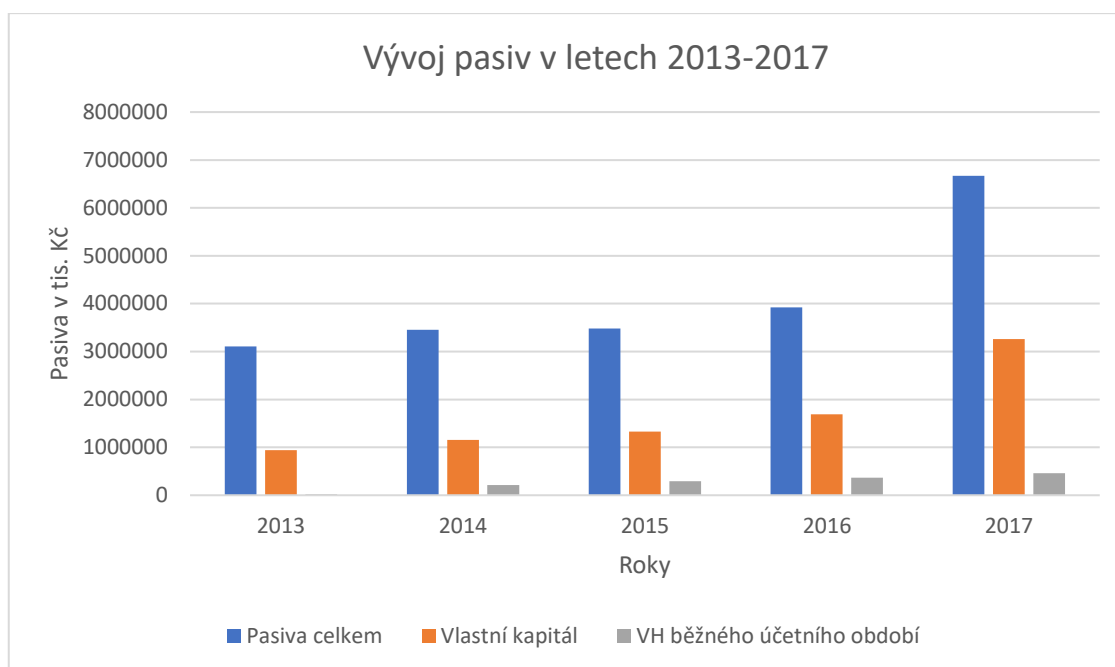
V období 2013-2014 celková pasiva narostla o 11,18 %, což bylo zapříčiněno hlavně prudkým vzestupem výsledku hospodaření běžného účetního období o 1242,18 %. Poměrně výrazně rostly ale také dlouhodobé závazky, a to o 329,03 %.

V letech 2014-2015 celková pasiva rostla pouze o 0,75 %, k největší změně došlo u položky výsledku hospodaření za běžné účetní období o 37,33 %.

Dále celková pasiva rostou v období 2015-2016, kdy je největší nárůst u položky výsledku hospodaření minulých let o 213, 23 %.

Poslední sledované roky 2016-2017 jsou největším výkyvem pasiv, kdy celková pasiva rostla o 69,99 %. Všechny položky pasiv uvedené v tabulce rostly, nejvyšší změnu nabyly krátkodobé závazky, které se zvýšily o 131,6 %.

Graf 2 zobrazuje vývoj pasiv v letech 2013-2017



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

b) Vertikální analýza rozvahy

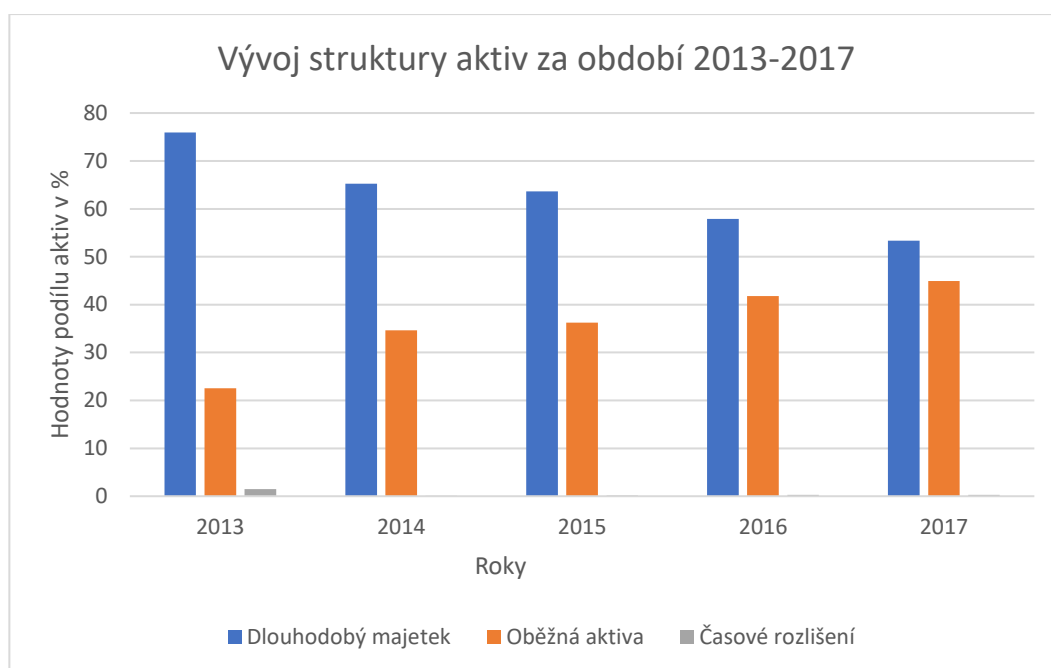
U vertikální analýzy se vyjadřuje procentuální poměr jednotlivých složek rozvahy k jedné hlavní zvolené položce. V případě této práce jsou jako hlavní položka zvolena celková aktiva a celková pasiva.

Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv					
Aktiva	2013	2014	2015	2016	2017
	v %	v %	v %	v %	v %
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	75,93	65,27	63,64	57,91	53,35
DNM	0,11	0,12	0,10	0,33	2,90
DHM	75,81	65,15	63,42	56,96	33,10
DFM	0,00	0,00	0,12	0,54	17,35
Oběžná aktiva	22,57	34,62	36,24	41,79	44,90
Zásoby	8,90	15,68	14,85	12,22	10,12
Krátkodobé pohledávky	10,73	11,61	16,59	28,10	34,03
časové rozlišení	1,50	0,11	0,12	0,31	0,25

Ze sledovaných let lze vidět, že převážnou část aktiv tvoří dlouhodobý majetek. Nejvyšší podíl měl dlouhodobý majetek v roce 2013, kdy dosáhl hodnoty 75,93 %. Následně každým rokem probíhal pomalý sestup. U oběžných aktiv je možno zaznamenat opak. Nejmenší podíl tvořily v roce 2013 a následoval jejich vzestup až do roku 2017, kdy tato položka dosahuje hodnoty 44,9 %. Největší podíl na složení oběžných aktiv mají krátkodobé pohledávky, které dosahují v roce 2017 až 34,03 % z celkového podílu na aktivech. U krátkodobých pohledávek je rovněž zaznamenám stoupající trend.

Následující graf značí vývoj struktury aktiv v jednotlivých letech



Graf 3: Vývoj struktury aktiv za období 2013-2017 (vlastní zpracování)

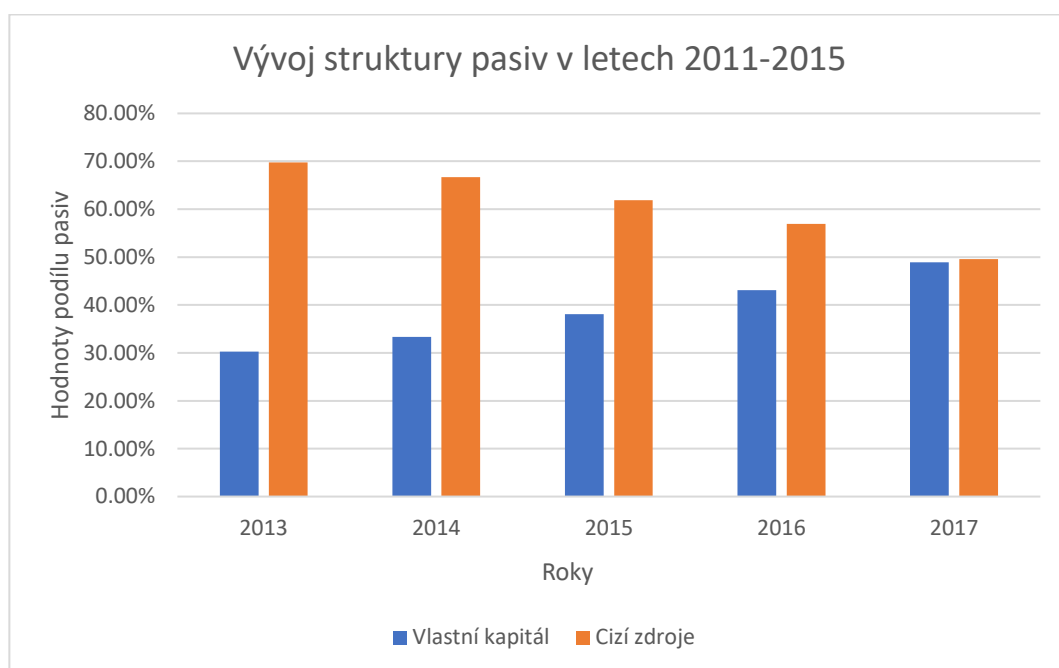
Následuje vertikální analýza pasiv, kdy jako rozvrhová základna pro výpočet jsou použita celková pasiva.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv					
Pasiva	2013	2014	2015	2016	2017
	v %	v %	v %	v %	v %
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	30,25	33,34	38,10	43,09	50,43
Základní kapitál	28,59	25,71	25,52	22,65	13,32
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	16,69
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,31	0,27	0,16
VH minulých let	1,15	1,49	3,92	10,89	11,87
VH běžného účetního období	0,51	6,13	8,35	9,29	6,88
Cizí zdroje	69,75	66,66	61,90	56,91	49,57
Rezervy	0,43	2,27	2,17	1,94	1,20
Dlouhodobé závazky	12,91	49,82	43,05	36,00	22,54
Krátkodobé závazky	8,30	14,57	16,95	18,97	25,84
Dohadné účty pasivní	0,63	1,29	3,59	5,46	5,71

Ve sledovaných letech 2013-2017 se složení pasiv postupně měnilo. Každým rokem stoupá podíl vlastního kapitálu. V roce 2013 má hodnotu 30,25 % a v konečném roce jeho hodnota dosahuje 48,93 %. Jedná se o rostoucí trend. U cizích zdrojů dochází k opaku, kdy je zaznamenán klesající trend. V Roce 2013 podíl cizích zdrojů na celkových pasivech byl 69,75 % a v roce 2017 tento podíl je na 49,57 %.

Graf zobrazuje sktrukturu vývoje pasiv za období 2013-2017



Graf 4: vývoj struktury pasiv za období 2013-2017 (vlastní zpracování)

Analýza výkazu zisku a ztráty

U analýzy výpisu zisku a ztráty se provádí pouze horizontální zobrazení. V následující tabulce je zobrazena horizontální analýza za období 2013-2017.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty								
Výkaz zisku a ztráty	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	35908	10,06	139852	35,61	221617	41,62	846207	112,21
Výkonová spotřeba	62785	5,73	724181	62,53	122207	6,49	998143	49,79
Osobní náklady	-31735	-11,34	66373	26,76	26724	8,50	50099	14,69
Ostatní provozní výnosy	279	26,03	40165	2972,98	-6043	-14,56	11813	33,30
Ostatní provozní náklady	-142	-2,19	119063	1880,93	-17944	-14,31	14831	13,80
Provozní výsledek hospodaření	67600	22,57	8164	2,22	124279	33,12	98820	19,78
Finanční výsledek hospodaření	174834	61,42	93366	-85,03	-27466	167,03	19624	44,69
Výsledek hospodaření před zdaněním	242434	1628,93	101531	39,46	96812	26,98	118444	25,99
Čistý obrát za účetní období	195991	1242,18	79046	37,33	2862078	984,16	1334104	42,31

Z horizontální analýzy zisku ztráty lze vidět, že každým následujícím rokem dochází k růstu provozního výsledku hospodaření. Nejvyšší nárůst byl v období 2015/2016, kdy vzrostl o 33,12 %. Finanční výsledek hospodaření v obdobích 2013/2014, 2014/2015 a 2016/2017 klesal. Jediným obdobím, kdy docházelo k jeho růstu byly roky 2015/2016 a to o 167,03 %.

Při pohledu na změny v čistém obrátu za účetní období je zjevné, že se firmě poměrně daří a rozrůstá se, jelikož tyto hodnoty každým rokem stoupají. V letech 2013/2014 došlo dokonce k navýšení o 1242,18 %. V následujících sledovaných obdobích pokračuje rostoucí trend.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Zde je provedena analýza čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku. V následující tabulce je zobrazena analýza těchto dvou ukazatelů.

Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

Analýza rozdílových ukazatelů (v tis.kč)					
Roky	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK (manažerský přístup)	443 599	692 684	671 581	895 474	1 271 335
ČPM	167 054	150 666	154 610	416 153	596 047

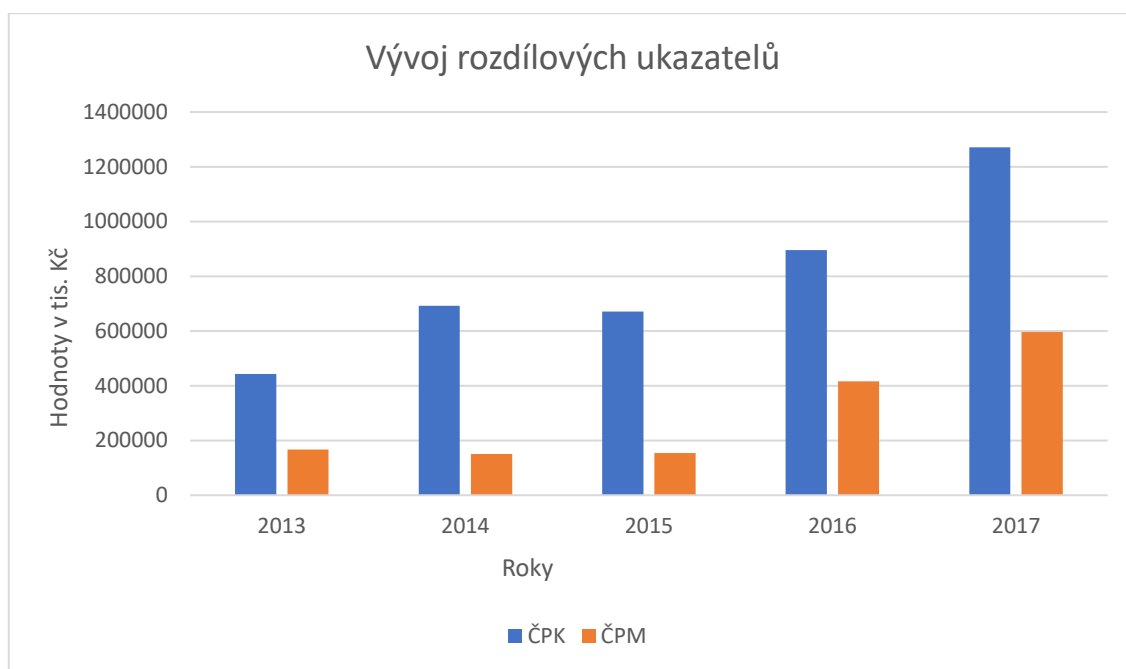
Čistý pracovní kapitál

Ve všech sledovaných letech je hodnota čistého pracovního kapitálu kladná a každým rokem vzrůstá, jedinou výjimkou je mírné kolísání v období 2014/2015. V roce 2015 měla společnost sice vyšší aktiva, než v roce 2014, ale došlo k nárůstu krátkodobých závazků, což vedlo ke snížení hodnoty ČPK oproti roku předešlému.

V roce 2017 dosahuje nejvyšší hodnoty. Společnost měla v tomto roce největší hodnotu oběžných aktiv, která byla až dvojnásobná oproti předchozímu roku, což se promítlo na hodnotě tohoto ukazatele.

Čistý peněžní majetek

Ukazatel je rovněž ve všech sledovaných letech kladný a od roku 2014 má rostoucí tendenci. Pokles ukazatele v letech 2013/2014 je zapříčiněn výrazným navýšením hodnoty zásob a krátkodobých závazků, ovšem také ale došlo k růstu oběžných aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2017, kdy společnost má sice nejvyšší hodnotu krátkodobých závazků ze všech sledovaných let, ale oběžná aktiva jsou skoro dvojnásobná oproti minulým letem, přičemž hodnota zásob je jen velmi mírně navýšená.



Graf 4: Vývoj rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Zde jsou zpracovány ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny jako poměr jednotlivých položek účetních výkazů.

Ukazatele likvidity

Vypočtené ukazatele likvidity jsou v následující tabulce

Tabulka 9: Hodnoty ukazatelů likvidity (vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	2,72	2,38	2,14	2,20	1,74
Pohotová likvidita	1,65	1,30	1,26	1,56	1,35
Okamžitá likvidita	0,35	0,50	0,25	0,05	0,03

Běžná likvidita

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší, než 1,5. Z výpočtů je vidět, že společnost toto doporučení splňuje ve všech letech. Pozorujeme klesající trend,

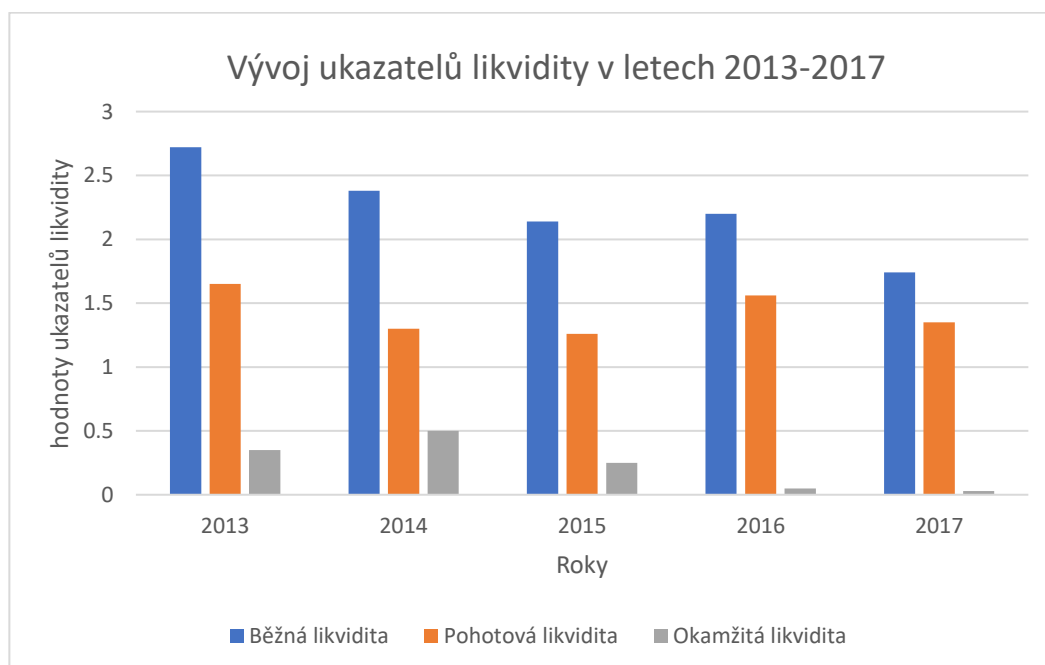
každým rokem se likvidita lehce snižuje. Ovšem pořád je na dost vysoké úrovni, aby společnost byla schopna bez problému hradit krátkodobé dluhy pomocí oběžných aktiv.

Pohotová likvidita

Doporučené hodnoty u pohotové likvidity by měly být vyšší než 1. Z tabulky vyplývá, že společnost toto doporučení splňuje. Společnost by tedy byla schopna hradit dlouhodobé závazky bez prodeje zásob ve všech sledovaných letech. Vývoj pohotové likvidity v období 2013-2017 je kolísavý, přičemž nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 a nejnižší v roce 2015.

Okamžitá likvidita

Doporučená hladina u okamžité likvidity je v rozmezí 0,2-0,5. Společnost tento interval splňuje v letech 2013-2015, následuje ale výrazný propad. V roce 2016 a 2017 je okamžitá likvidita na hodnotě 0,05 a 0,03, což znamená, že se platební prostředky v tomto roce pohybují na velmi nízké hladině. Jedná se ale o výrobní společnost, která má většinu svých finančních prostředků uloženou v dlouhodobém majetku a zásobách. Tyto výsledky rozhodně signalizují špatné hospodaření s kapitálem.



Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Ukazatele rentability

V této tabulce jsou vypočteny ukazatele rentability, které znázorňují výnosnost vloženého kapitálu v procentech.

Tabulka 10: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

Ukazatele rentability v %	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	0,48	7,45	10,31	11,61	8,61
ROE	0,51	6,13	8,35	9,29	6,88
ROCE	1,18	7,37	10,30	11,76	9,64
ROS	0,64	11,57	12,58	14,62	12,93
ROI	3,31	8,84	11,70	12,64	9,14

Rentabilita aktiv (ROA)

Společnost v roce 2013 svá aktiva nevyužívala efektivně, jelikož hodnota ukazatele je 0,48 %, nejnižší ze všech sledovaných let. V následujících letech je vidět velmi velký vzestup tohoto ukazatele, kdy v roce 2016 dosahuje hodnoty 11,61 %. Je to zapříčiněno zejména tím, že společnost vykazovala nejvyšší úroveň zisku, což se promítlo na výsledku ukazatele pro daný rok.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

V roce 2013 je opět tento ukazatel na velmi nízké hodnotě, ale jako u předešlého ukazatele v následujících letech je vidět velmi velký vzestup. Tento rostoucí trend svědčí o lepším využívání investovaného kapitálu. Společnost vykazovala v letech 2014-2017 výrazně vyšší zisk, než v roce 2013, čímž je ovlivněna hodnota tohoto ukazatele.

Rentabilita výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)

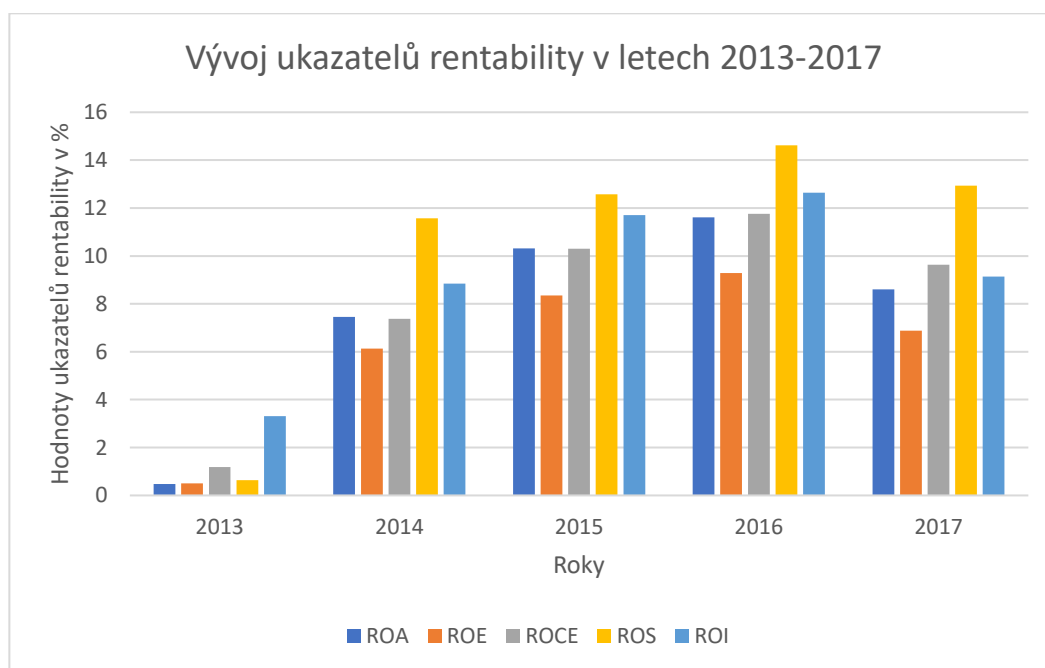
U tohoto ukazatele je velmi podobný vývoj jako u předešlých ukazatelů. V roce 2013 je na nejnižším bodě, kdy následně roste a nejvyšší hodnoty nabývá v roce 2016, kdy dosahuje 11,76 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

V prvním sledovaném roce vykazuje ukazatel nejnižší hodnotu 0,64, a to hlavně z důvodu nízkého zisku. V dalších letech následuje skokový nárůst tržeb a ukazatel se následně zvedá v roce 2014 na hodnotu 11,57, v následujících letech opět roste. Nejvyšší hodnotu nabývá v roce 2016, a to 14,62. Poslední rok je mírný propad na hodnotu 12,93.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Také vývoj tohoto ukazatele má stejný průběh jako ostatní ukazatele rentability. V roce 2013 je na velmi nízké hodnotě 3,31. Následně ale skokově roste a stejně jako předchozí ukazatel nejvyšší hodnoty nabývá v roce 2016, a to 12,64. Následuje mírný propad v roce 2017 na hodnotu 9,14.



Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

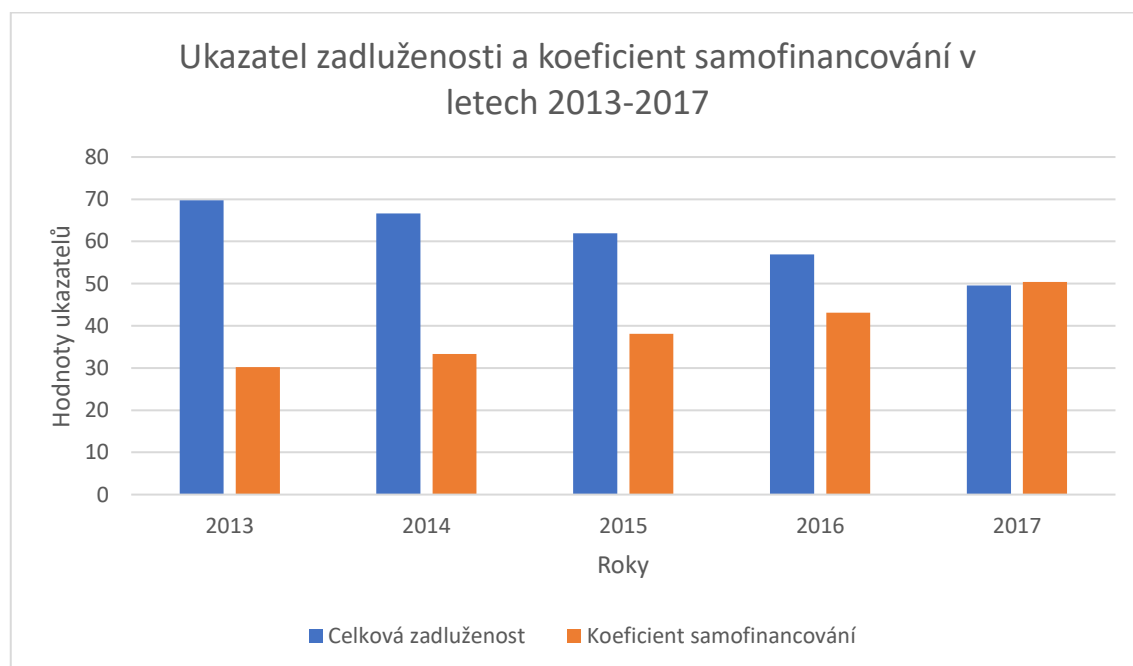
Následující vypočtené ukazatele zobrazují, do jaké míry společnost využívá k financování své činnosti cizích zdrojů.

Tabulka 11: Hodnoty ukazatelů zadluženosti (vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost (v %)	69,75	66,66	61,90	56,91	49,57
Koeficient samofinancování (v %)	30,25	33,34	38,10	43,09	50,43
Úrokové krytí (krát)	0,17	5,33	7,39	11,33	16,03
Doba splácení dluhu (v letech)	7,99	4,59	3,69	3,35	4,22

Celková zadluženost a koeficient samofinancování

Součtem těchto dvou ukazatelů je 1. Z hodnot, které jsou vypočítány v tabulce, lze vyčíst, že společnost pro financování své činnosti využívá hlavně cizích zdrojů. Jediným rokem, kdy je nižší celková zadluženost než koeficient samofinancování, je rok 2017, přičemž tyto dvě hodnoty jsou skoro na stejné úrovni. Nejvíce byla společnost zadlužena v roce 2013. Postupně se v dalších letech využívání cizích zdrojů snižuje a hodnoty lehce klesají. Nelze ale říct, že je firma finančně stabilní, jelikož se udává, že by ukazatel celkové zadluženost neměl být vyšší než 50 %, což společnost splňuje pouze v roce 2017.



Graf 7: Hodnoty ukazatelů zadluženosti a koeficientu samofinancování (vlastní zpracování)

Úrokové krytí

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát může zisk před zdaněním a úroky pokrýt nákladové úroky. Společnost by měla podle doporučení vykazovat hodnotu 3 a vyšší. V roce 2013 je hodnota ukazatele 0,17krát, což je velmi nepříznivá hodnota. Je to opět zapříčiněno výrazně nízkou hodnotou EBIT. Následuje výrazný vzestup a v letech 2014-2017 doporučenou hodnotu společnost splňuje. V roce 2014 je ukazatel úrokového krytí 5,33krát a následně roste, kdy v roce 2017 dosahuje hodnoty 16,03krát. Tento velmi silný nárůst je zapříčiněn výrazným zvýšením výsledku hospodaření před zdaněním, společnost celkově vykazuje každým rokem větší výsledek hospodaření, což je promítnuto v tomto ukazateli.

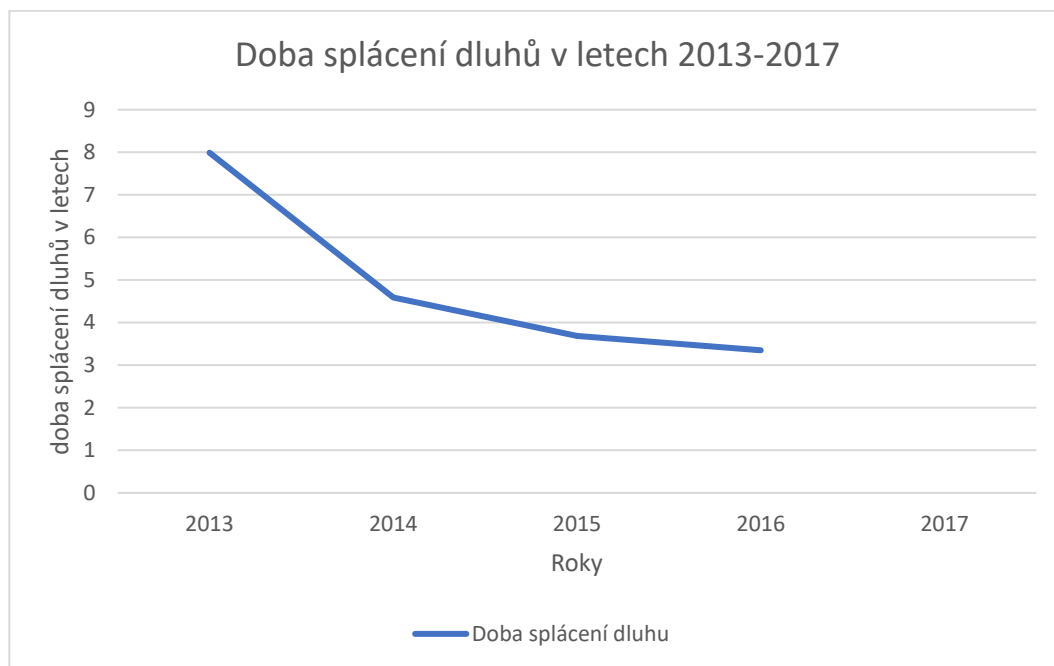


Graf 8: Vývoj úrokového krytí v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Doba splácení dluhu

Ukazatel značí počet let, za které je společnost schopna splatit své veškeré cizí zdroje po odečtení rezerv za pomoci provozního cashflow. Doporučené hodnoty u finančně zdravých podniků by se měly pohybovat kolem 3 a půl let. U společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. v roce 2013 je výsledná hodnota 7,99, což je považováno za nepříznivou hodnotu a vypovídá o špatném finančním zdraví společnosti. V dalších letech následuje zlepšení stavu, v roce 2014 je hodnota 4,59 a následně v letech 2015 a 2016 se

společnost dostává na hodnoty ukazatelů 3,69 a 3,35 let, což už je považováno za příznivé hodnoty. V posledním sledovaném roce se hodnota lehce zvyšuje a dosahuje výsledku 4,22 let, což je pořád poměrně přijatelné a téměř na doporučené úrovni.



Graf 9: Vývoj doby splácení dluhu v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

Tento ukazatel hodnotí, jak efektivně společnost hospodaří s celkovými aktivy a jejich dílčími složkami. Také se zde provádí analýza závazků.

Tabulka 12: Hodnoty ukazatelů aktivity (vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity		2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv (počet obrátek)		0,75	0,64	0,82	0,79	0,67
Obratovost (počet obrátek)	zásob	8,43	4,10	5,52	6,50	6,57
	závazků	3,54	1,00	1,37	1,44	1,38
	pohledávek	6,99	5,54	4,77	2,78	1,96
Doba obratu (počet dnů)	zásob	43,28	88,97	66,13	56,13	55,52
	závazků	103,17	365,23	266,01	252,60	265,33
	pohledávek	52,19	65,88	76,47	131,52	186,64

Obrat celkových aktiv

Tržby by měly být ideálně vyšší než celková aktiva, takže výsledná hodnota ukazatele by se měla pohybovat na úrovni vyšší než 1. Je vidět, že podnik se ve všech sledovaných letech pohybuje na hodnotách nižších než 1. Toto značí, že společnost má více majetku, než je potřeba, a z toho důvodu vznikají nadbytečné náklady, což následně vede ke snižování zisku.

Obratovost zásob

Ukazatele pro obratovost zásob se ve sledovaných letech pohybuje na poměrně uspokojující úrovni, když nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013, a to 8,43 a nejnižší v roce 2014, kdy je hodnota 4,10. V letech 2015-2017 se výsledná hodnota moc neměnila a společnost si ji drží kolem 6.

Obratovost pohledávek a závazků

Nejvyšší hodnoty obratovosti pohledávek má společnost v letech 2013, kdy dosahuje 6,99 obrátek pohledávek za rok a 2014 kdy je hodnota počtu obrátek pohledávek za rok na 5,54. Celkově má obratovost pohledávek ve sledovaném období klesající tendenci. Při srovnání s obratovostí závazků je na tom společnost dobře, jelikož si drží vyšší hodnoty u obratovosti pohledávek než u obratovosti závazků. Tento jev je hodnocen rozhodně kladně, ale v roce 2017 už jsou hodnoty těchto dvou ukazatelů skoro na stejné úrovni. Poměr těchto dvou položek je vyznačen na následujícím grafu.



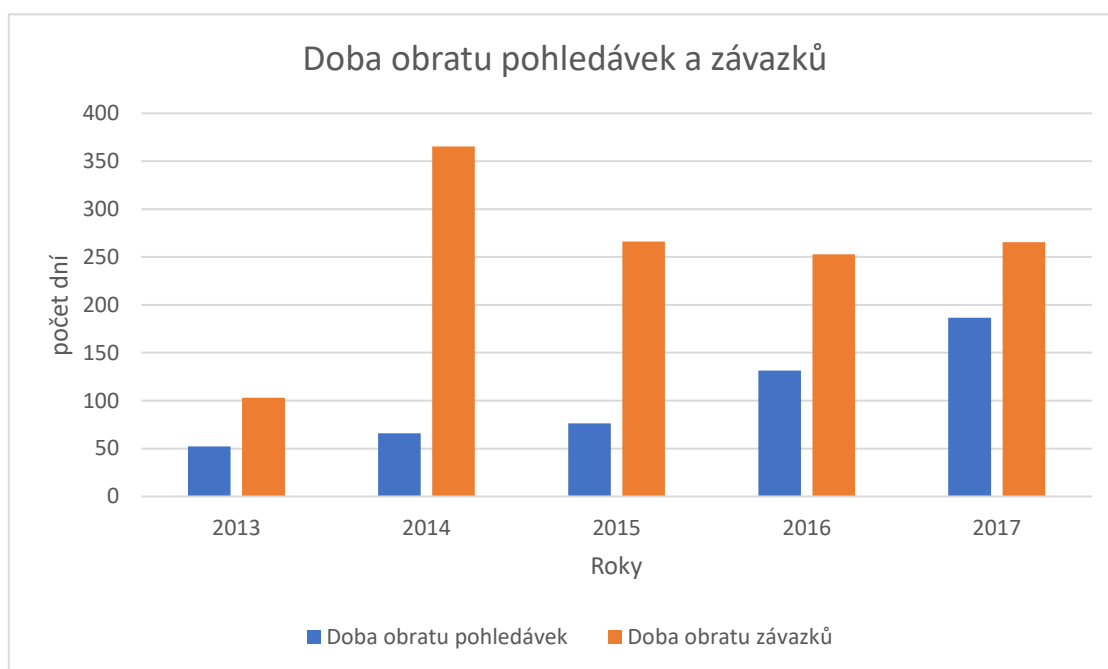
Graf 10: Obratovost pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

Doba obratu zásob

Ukazatel udává počet dní od nákupu zásob až po jejich spotřebu. Podle doporučení by měl mít klesající tendenci a doba obratu zásob by měla být co nejnižší. Sledovaná společnost v roce 2013 má dobu obratu zásob 43,28 dní, což je uspokojiví hodnota, ale následně v roce 2014 je tato doba dvojnásobná, 88,97 dní. V následujících letech 2015-2017 už je možno pozorovat klesající trend, kdy v posledním sledovaném roce je počet dní 55,52.

Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků

Při srovnání těchto dvou ukazatelů by podle doporučení měl ukazatel doby obratu pohledávek být nižší než doba obratu závazků, aby se společnost nedostávala do druhé platební neschopnosti. Celkově je pro společnost lepší, aby doba obratu pohledávek byla co nejnižší a zároveň doba obratu závazků vyšší. U analyzované společnosti je ve všech letech doba obratu pohledávek nižší než doba obratu závazků, což je hodnoceno velmi uspokojivě. Největší nepoměr je v roce 2014, kdy doba obratu pohledávek je 65,88 dní a doba obratu závazků je 365,23 dní. V ostatních sledovaných letech je doba obratu pohledávek 2-3 násobně vyšší než doba obratu závazků. Na následujícím grafu je možno sledovat vývoj těchto dvou ukazatelů



Graf 11: Doba obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole jsou provedeny analýzy soustav ukazatelů. V rámci bankrotních modelů je proveden výpočet IN05 a u bonitních modelů je vybrán Aspekt Global Rating.

Model IN05

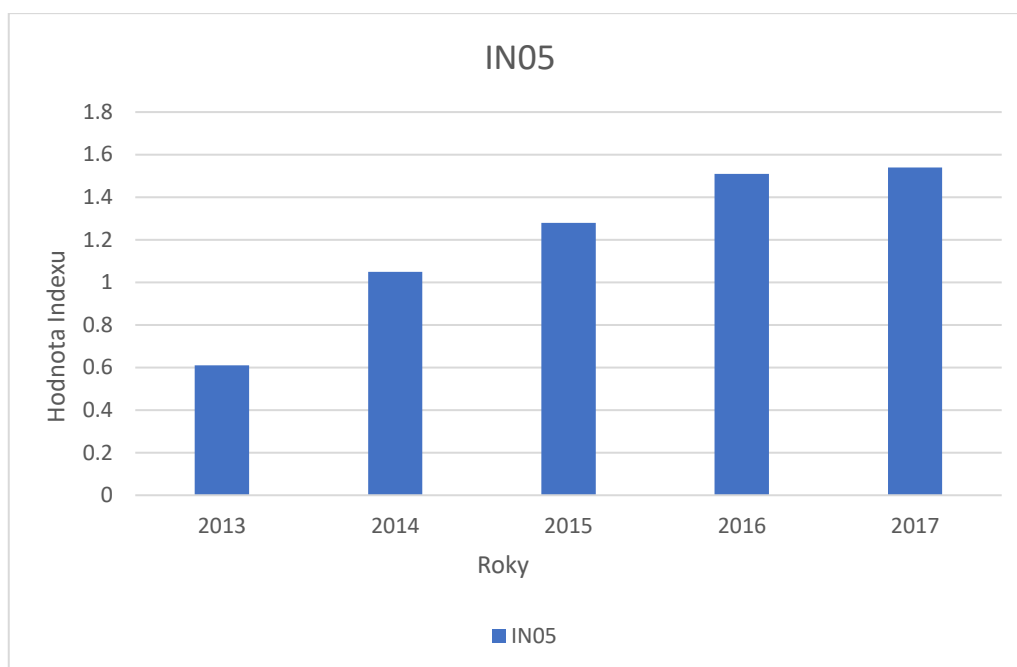
Model, který je sestaven pro společnosti v českém prostředí, takže může poměrně přesně vypovídat o aktuálním stavu českého podniku.

Tabulka 13: Model IN05 (vlastní zpracování)

Index IN05					
Roky	2013	2014	2015	2016	2017
A	0,19	0,20	0,21	0,23	0,26
B	0,01	0,21	0,30	0,45	0,64
C	0,02	0,30	0,41	0,46	0,34
D	0,16	0,14	0,17	0,17	0,14
E	0,24	0,21	0,19	0,20	0,16
IN05	0,61	1,05	1,28	1,51	1,54
Interpretace Výsledků	Společnost netvoří hodnotu	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

Z výsledků v tabulce lze vidět, že v prvním sledovaném roce podnik netvořil hodnotu, ale v následujících letech 2014-2017 se dostal do šedé zóny, což může být vnímáno jako pozitivní změna vzhledem k předešlé situaci v roce 2013.

Výsledná hodnota IN05 se každým rokem zvyšuje, lze pozorovat rostoucí tendence, kdy z počáteční hodnoty 0,61 se společnost dostala až na hodnotu 1,54 v roce 2017. Ideální výsledná hodnota by měla být vyšší než 1,6. Na tuto hranici se podnik bohužel nedostal, ovšem v letech 2016 a 2017 byl velmi blízko.



Graf 12: Vývoj hodnot IN05 v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Aspekt Global Rating

V následující tabulce jsou vypočteny hodnoty pro jednotlivé roky.

Tabulka 14: Aspekt Global Rating (vlastní zpracování)

Aspekt Global Rating					
Ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
1	0,23	0,25	0,20	0,23	0,19
2	0,02	0,18	0,22	0,22	0,14
3	2,25	2,89	2,89	3,46	3,65
4	0,91	0,56	0,69	1,07	1,59
5	0,30	0,33	0,38	0,43	0,49
6	0,17	0,16	0,16	0,18	0,12
7	0,75	0,64	0,82	0,79	0,67
Celkem	4,63	5,02	5,37	6,37	6,85
Hodnocení	BB	BBB	BBB	A	A

Z následujících výsledků lze vidět, že podnik se každým rokem vyvíjí a zlepšuje. V roce 2013 je výsledná známka BB, což značí, že společnost byla průměrně hospodařícím subjektem a její finanční zdraví mělo poměrně jasné rezervy. V letech 2014 a 2015 se výsledná známka zlepšila na BBB, což signalizuje stabilní a průměrně hospodařící subjekt.

Počínaje rokem 2016 je výsledná známka podniku A, kdy se už jedná o stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě, či likviditě. Společnost si tuto známku udržela i v roce 2017, kdy je ovšem výsledná hodnota indexu zase o něco vyšší oproti předchozímu roku.

Celkově lze vidět rostoucí trend společnosti velmi dobrým směrem, kdy se každým rokem zlepšuje finanční zdraví a postupně se blíží k ideálnímu podniku.

2.3 Benchmarking

V této kapitole je provedeno srovnání vybraných ukazatelů finanční analýzy společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. s její konkurenční společností ELECTROLUX s.r.o.

Společnost ELECTROLUX s.r.o. se zabývá výrobou a prodejem domácích spotřebičů, kde také spadá prádelenská technika. V České republice má sídlo na adrese Budějovická 778/3, Michle, 140 00 Praha 4 (15). Pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou rovněž použity informace z rozvah a výpisu zisku a ztráty v letech 2013-2017.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 15: Porovnání ČPK v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost	Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Alliance Laundry CE	443 599	692 684	671 581	895 474	1 271 335
ELECTROLUX s.r.o.	57 315	52 050	69 715	57 415	79 864

Obě sledované společnosti mají čistý pracovní kapitál v kladných hodnotách. Firma Alliance Laundry má čistý pracovní kapitál v některých letech až desetkrát vyšší než konkurenční podnik. Tento jev je zapříčiněn hlavně oběžnými aktivy, které jsou mnohonásobně vyšší u společnosti Alliance Laundry, zatímco krátkodobé závazky jsou na poměrně nízké úrovni.

Běžná likvidita

Tabulka 16: Porovnání Běžné likvidity v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost	Běžná likvidita (krát)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Alliance Laundry CE	2,72	2,38	2,14	2,20	1,74
ELECTROLUX s.r.o.	1,10	1,08	1,11	1,11	1,16

Běžná likvidita by měla být v intervalu od 1,5 – 2,5, což konkurenční společnost nesplňuje ani v jednom z porovnávaných let. Lze říct, že společnost Alliance Laundry má lepší rozložení oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům, zatímco podnik ELECTROLUX by mohl mít případně problémy s pokrytím svých krátkodobých závazků.

Celková zadluženost

Tabulka 17: Porovnání celkové zadluženosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost	Celková zadluženost (v %)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Alliance Laundry CE	69,75	66,66	61,90	56,91	49,57
ELECTROLUX s.r.o.	88,37	93,58	93,00	91,88	92,16

Při srovnání ukazatele celkové zadluženosti je vidět, že obě společnosti využívají k financování převážně cizí zdroje. Financování pomocí cizích zdrojů může být v určité míře prospěšné, ovšem u společnosti ELECTROLUX je zadluženost ve všech sledovaných letech přes 90 %, kromě roku 2013 kdy je hodnota velmi blízko, a to 88,37 %. Podle literatury by zadluženost neměla přesahovat 50 %. Při této výši už banky většinou přemýšlí, zda vůbec poskytnou úvěr. Zadluženost u společnosti Alliance Laundry CE má klesající trend, kdy v roce 2017 je na nejnižším bodě 49,57 %. Celkově je v letech 2013-2016 u obou společností vysoká, ale u Alliance Laundry CE alespoň

dochází k jejímu postupnému snižování, což u firmy ELECTROLUX tak není a zadluženost je na velmi vysoké, až nebezpečné úrovni.

Obrat celkových aktiv

Tabulka 18: Porovnání obratu celkových aktiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost	Obrat celkových aktiv (počet obrátek)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Alliance Laundry CE	0,75	0,64	0,82	0,79	0,67
ELECTROLUX s.r.o.	2,62	2,69	2,90	3,90	4,44

Při porovnání obratu celkových aktiv vychází najevo, že společnost ELECTROLUX dosahuje lepších hodnot. Podnik dokáže svá aktiva využívat s o dost vyšší efektivitou a každým rokem zvyšuje počet obrátek, v roce 2017 je počet obrátek 4,44. Společnost Alliance Laundry CE v této oblasti velmi zaostává za svým konkurentem. Nedosahuje ani jedné obrátky ročně. Tento jev je zapříčiněn hlavně tím, že celkové tržby společnosti v poměru k celkovým aktivům jsou o dost nižší než u konkurenční společnosti ELECTROLUX, kdy tržby jsou vzhledem k poměru k celkovým aktivům na velmi vysoké úrovni, až trojnásobně vyšší.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tabulka 19: Porovnání rentability celkových aktiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost	ROA (v %)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Alliance Laundry CE	0,48	7,45	10,31	11,61	8,61
ELECTROLUX	2,91	3,18	3,54	4,67	5,42

V roce 2013 ROA společnosti ELECTROLUX značně převyšuje hodnotu ROA podniku Alliance Laundry CE, a to z důvodu, že v tomto roce Alliance Laundry CE vykazovala velmi nízký výsledek hospodaření. Další sledované roky už dosahuje vyšších hodnot ukazatele společnost Alliance Laundry, a to i více než trojnásobně. V letech 2014-2017 výrazně vzrostl výsledek hospodaření Alliance Laundry CE, což se promítlo na tomto ukazateli, zatím společnost ELECTROLUX sice každým rokem vykazuje vyšší výsledek hospodaření, ale není tam tak vysoký skok, jako u jejího konkurenta.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka 20: Porovnání rentability tržeb v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost	ROS (v %)				
	2013	2014	2015	2016	2017
Alliance Laundry CE	0,64	11,57	12,58	14,62	12,93
ELECTROLUX	1,11	1,18	1,22	1,2	1,22

Rentabilita tržeb společnosti ELECTROLUX je skoro úplně stejná ve všech sledovaných letech a pohybuje se na v intervalu 1,11 - 1,22. Toto je možno považovat za velmi nízké hodnoty při srovnání se společností Alliance Laundry CE. Analyzovaná společnost Alliance Laundry má nízký ukazatel ROS jen v roce 2013, což je zapříčiněno opět slabým výsledkem hospodaření před zdaněním. Následně v letech 2014-2017 při výrazném zvýšení výsledku hospodaření již vykazuje velmi vysoké hodnoty oproti svému konkurentovi.

2.4 Celkové hodnocení finanční situace společnosti

V této části práce je na základě provedené finanční analýzy shrnuto zhodnocení finančního vývoje společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. v letech 2013 až 2017.

Z **horizontální analýzy** rozvahy lze vyčíst, že se celková aktiva postupně v jednotlivých obdobích zvyšovala. Nejvýraznější nárůst byl v roce 2017, hodnota celkových aktiv v tomto roce byla 6670168 tis. Kč. Dlouhodobý majetek společnosti každoročně převyšuje oběžná aktiva, proto tuto společnost hodnotíme jako **kapitálově těžkou**.

Dlouhodobý majetek se v letech 2013 až 2016 nijak výrazně neměnil, k výraznému navýšení dochází až v roce 2017, a to o 56,51 % oproti roku předešlému. Hodnota dlouhodobého majetku v roce 2017 byla 3558484 tis. Kč.

U oběžných aktiv ve všech sledovaných letech lze vidět rostoucí trend. Největší podíl na tomto růstu mají pohledávky, které se každoročně výrazně zvyšují. V roce 2013 byly na hodnotě 333457 tis. Kč a v poslední sledovaném roce nabývají hodnoty 2269850 tis. Kč.

Při pohledu na horizontální analýzu pasiv lze pozorovat, že u celkových pasiv je také sledován rostoucí trend. K největší změně u celkových pasiv došlo v roce 2017, kdy se zvýšily oproti roku 2016 o 69,989 %. Celková pasiva v roce 2017 dosahovaly hodnoty 6670168 tis. Kč. Tento nárůst v roce 2017 je způsoben výrazným zvýšením vlastního kapitálu, a to z důvodu založení kapitálových fondů. V předešlých letech byly na nulových hodnotách a v roce 2017 dosahují 1113544 tis. Kč. Co se týče cizích zdrojů, tak v letech 2013 až 2016 mají kolísavou tendenci, nijak výrazně se nemění. K očividnému navýšení cizích zdrojů došlo v roce 2017, kdy se zvýšily o 48,08 % a dosahovaly výše 3306730 tis. Kč.

Z pohledu **vertikální analýzy** rozvahy lze zaznamenat, že v roce 2013 jsou celková aktiva tvořena hlavně dlouhodobým majetkem, který tvoří 75,93 %. Oběžná aktiva tvoří jen 22,57 %. Celé toto zastoupení dlouhodobého majetku je tvořeno dlouhodobým hmotným majetkem, který zabírá celkem 75,81 %, na dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek připadá dohromady pouze 0,11 % z celkového dlouhodobého majetku. V letech 2014 až 2017 dochází každým rokem ke snižování zastoupení dlouhodobého majetku na hodnotě celkových aktiv a zvyšuje se zastoupení oběžných aktiv. V roce 2017 byla celková aktiva tvořena z 53,53 % dlouhodobým majetkem a z 44,90 % oběžnými aktivy, společnost vykazuje poměrně rovnovážné rozdělení. Tento trend vývoje aktiv lze hodnotit pozitivně a společnost by si jej měla snažit udržet.

Při rozboru celkových pasiv lze vyvodit, že se v letech 2013 až 2016 skládají převážně z cizích zdrojů. V roce 2013 dosahuje podíl cizích zdrojů na celkových pasivech 69,75 %, což je velmi vysoká hodnota, která je zapříčiněna hlavně kvůli poskytnutí úvěru na částku 1 495 211 tis. Kč. Vlastní kapitál v roce 2013 v poměru k celkovým pasivům tvoří 30,25 % a největší zastoupení na jeho skladbě má základní kapitál, který dělá 28,59 % z celkových pasiv. Postupně se zastoupení cizích zdrojů, na celkových pasivech snižuje a dochází k jejímu vyrovnání s vlastním kapitálem v roce 2017. V tomto období je složení celkových pasiv tvořeno z 50,43 % vlastním kapitálem a z 49,57 cizími zdroji. V tomto roce se dá říct, že se jedná o kapitálově vyrovnanou společnost a celkově tento vývoj pasiv hodnotíme jako kladný a společnost by se měla tento trend snažit udržet.

U **rozdílových ukazatelů** lze sledovat rostoucí trend. Čistý peněžní kapitál se každoročně zvyšuje. Z tohoto vývoje lze soudit, že podnik je schopen splácet své závazky včas. Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty čistého peněžního kapitálu kladné, dochází každoročně k růstu aktiv, což se následně projevuje na tomto ukazateli. Tento vývoj se dá považovat za velmi uspokojivý. V roce 2013 byl ČPK ve výši 443599 tis. Kč a v posledním sledovaném roce dosahuje výše 1271335 tis. Kč. Dochází skoro k trojnásobnému zvýšení za dobu 4 let.

U ukazatele čistého peněžního majetku je také sledován rostoucí trend, což je považováno za kladný jev z hlediska finančního zdraví společnosti. Celková hodnota čistého peněžního majetku byla v roce 2013 167054 tis. Kč a v roce 2017 596047 tis. Kč, což je nárůst o 428993 tis. Kč.

Z provedené analýzy **likvidity** lze říct, že **běžná likvidita** společnosti je na velmi dobré úrovni, měla by být vyšší než 1,5, což společnost splňuje ve všech letech. Ukazatel běžné likvidity postupně v letech klesá, v prvním sledovaném roce měl hodnotu 2,72 a v roce 2017 byla jeho hodnota 1,74. Oběžná aktiva společnosti každým rokem stoupají, ale také se každoročně navyšují krátkodobé závazky, což má vliv na snižování běžné likvidity. U **pohotové likvidity** jsou hodnoty opět na velmi dobré úrovni. Pohotová likvidita by neměla být nižší než 1, což společnost splňuje. Vývoj pohotové likvidity je kolísavý, drží se pořád na stejné úrovni, každoročně dochází jen k mírným výkyvům. U **okamžité likvidity** společnost splňuje doporučené hodnoty pouze v letech 2013 až 2015, kdy jsou hodnoty v rozmezí 0,25 – 0,50. Problém nastává ve sledovaném roce 2016, okamžitá likvidita má hodnotu 0,05 a následně v roce 2017 je její hodnota 0,03. Tento jev signalizuje špatné hospodaření s kapitálem. Je nutno ale brát v úvahu, že se jedná o výrobní společnost a má skoro všechny své prostředky uloženy v dlouhodobém majetku a zásobách. Společnost má v letech 2016 a 2017 velmi nízké peněžní prostředky v poměru ke krátkodobým závazkům. Tyto hodnoty by se měly v následujících letech alespoň mírně začít zvyšovat, aby firma byla stabilnější.

Analýzou **rentability** bylo zjištěno, že společnost v roce 2013 měla velmi nízkou ziskovost a hodnoty nedosahovaly doporučených hodnot. Nicméně v roce 2014 následuje velmi strmý skok a dochází k několikanásobnému navýšení rentability. Následně v letech 2014-2017 ukazatele lehce kolísají, ale společnost si udržuje velmi dobrou hodnotu všech

vypočtených ukazatelů. Při srovnání s konkurencí nebo s doporučenými hodnotami si vede velmi dobře a měla by se snažit o udržování této hladiny rentability.

Ukazatelů zadluženosti vypovídají o tom, že společnost byla v letech 2013-2016 silně zadlužená a nebyla finančně stabilní. V roce 2013 byla hodnota zadluženosti nejvyšší, a to 69,75. Následně každým rokem klesala a v roce 2017 nabývá hodnoty 49,57 %, což znamená, že koeficient samofinancování je 50,43 %. Tento klesající trend u zadluženosti je jisté kladným jevem.

Z **ukazatelů aktivity** vychází najevo, že obrat **celkových aktiv** je nižší než 1, proto nesplňuje doporučené hodnoty. Společnost má zbytečně moc majetku, což vede k nadbytečným nákladům a tím se snižuje zisk. U vypočteného **ukazatele doby obratu zásob** lze vidět, že společnost má nejnižší dobu obratu zásob v roce 2013, kdy byla hodnota 43,28 dne a následně dochází k nárustu doby obratu zásob. V konečném roce 2017 je hodnota na 55,52 dne, což se zdá pořád jako optimální hodnota a nedochází k výrazným výkyvům oproti dalším letem. Při pohledu na **dobu obratu pohledávek** a **dobu obratu závazků** je jasné vidět, že společnost má několikanásobně kratší dobu obratu pohledávek než dobu obratu závazků. Je obecně doporučováno, aby doba obratu pohledávek byla nižší, než doba obratu zásob potom nehrozí společnosti druhotná platební neschopnost. Tento ukazatel značí, že si společnost v tomto hledu vede velmi dobře.

Byla také provedena analýza **soustav ukazatelů**, která vypovídá o celkovém hospodaření společnosti.

Pomocí **bankrotního modelu IN05** je zjištěno, že společnost v roce 2013 netvoří hodnotu, jelikož celková hodnota indexu za tento rok vyšla 0,61. Dokonce lze říct, že firma v tomto roce spěla k bankrotu. Následně v roce 2014 se společnost podle výsledné hodnoty dostává do šedé zóny, hodnota indexu vyšla 1,05. Je to náznak zlepšení situace a v následujících letech hodnota indexu každoročně stoupá. V roce 2017 dosahuje hodnoty 1,54, což je pořád šedá zóna, ale vzhledem k předchozím letem může tento jev být vnímán kladně. Společnost by se měla snažit, aby v následujících letech postupovala stejným tempem a hodnota indexu se nadále zvyšovala.

Jako další model pro hodnocení byl vybrán **bonitní**, a to **Aspekt Global Rating**. Podle výsledků tohoto modelu lze říct, že je sledován kladný trend vývoje společnosti.

V roce 2013 je hodnota indexu 4,63 a výsledná známka BB, což vypovídá, že společnost je průměrně hospodařícím subjektem. Každým rokem se výsledná hodnota zvyšuje a v posledním sledovaném roce 2017 je na úrovni 6,85, což vede ke známce A. Tento výsledek signalizuje, že se jedná o stabilní a zdravou společnost.

Po veškerých výpočtech ukazatelů a indexů pro hodnocení společnosti vyšlo najevo, že rok 2013 je nejslabší za celé období 5 analyzovaných let. Společnost se podle výpočtů každým rokem zlepšuje a skoro u všech ukazatelů je pozorován kladný trend a lze sledovat zlepšování finančního zdraví a celkové situace společnosti.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části práce jsou zpracovány návrhy pro zlepšení současné finanční situace společnosti Alliance Laundry CE. Jsou zde provedeny opatření týkající se ukazatelů, které vykazují kritické hodnoty ve sledovaném období 2013 až 2017.

Návrhy na zlepšení se zabývají těmito oblastmi:

A) Okamžitá likvidita

B) Celková zadluženost

C) Obrat celkových aktiv

3.1 Optimalizace okamžité likvidity

Vypočtené ukazatele likvidity naznačují problémy v oblasti okamžité likvidity, jelikož se její hodnota v roce 2016 pohybuje na úrovni 0,05 a v roce 2017 dokonce 0,03. Likvidita je velmi důležitou vlastností pro obchodní partnery společnosti, jelikož vypovídá o tom, do jaké míry je společnost schopna hradit krátkodobé závazky.

3.1.1 Řízení pohledávek

Podstatným problémem je několikanásobný nárůst pohledávek v letech 2016 a 2017 oproti předešlým letem, což velmi značně snižuje okamžitou likviditu společnosti. Zde je důležité, aby společnost zhodnotila bonitu svých odběratelů, což povede k poklesu problematických pohledávek u odběratelů, kteří platí opožděně.

U nových zakázek by se společnost měla zaměřit na externí informace o platební morálce daného odběratele. Zjistit, zda platí včasné jiným subjektům a jestli figurují dostatečným kapitálem. Pokud by se jednalo o rizikového odběratele je řešením zajistit si určitou formu záruky. K ověření nových odběratelů může firma využít například těchto zdrojů:

- 1) Obchodní rejstřík (www.justice.cz)
- 2) Registr dlužníků (www.dluznik.cz)
- 3) Ministerstvo financí, lze ověřit plátcovství DPH (www.adisreg.mfcr.cz)

4) Registr pohledávek (www.registrpohledavek.cz)

5) Živnostenský rejstřík – zjištění informací o provozovnách (www.rzp.cz)

Důležitým bodem je kvalitní zajištění smluvní dohody mezi společností a odběratelem. Společnost by si měla jasně vytyčit a definovat body, které budou řešit situaci, pokud dojde k nesplacení závazků. Stanovení sankcí a zajištění způsobu vymáhání pohledávek po splatnosti značně pomůže k lepšímu placení ze strany odběratelů.

S kvalitním řízením pohledávek si společnost může výrazně zlepšit okamžitou likviditu, jelikož právě pohledávky mají u sledované společnosti největší vliv na snižování okamžité likvidity. Společnost by proto také mohla zvážit využití faktoringu a odprodeje pohledávek faktoringové společnosti, což by celkově vedlo k eliminaci problému s neplatícími odběrateli.

3.1.2 Skonto

Poskytování slevy při předčasném zaplacení pohledávky může být dostačující motivací pro odběratele platit dříve. Skonto je srážka z ceny pohledávky, pokud ji odběratel zaplatí před dobou splatnosti. Toto řešení je výhodné pro obě strany. Společnost dostane zaplacenou ještě před lhůtou splatnosti a odběratel dostane dohodnutou slevu. Výši skonta je zapotřebí stanovit na správné hranici a měla by se vzít v úvahu aktuální úroková míra z krátkodobých úvěrů. Správné zavedení tohoto systému povede ke zlepšení okamžité likvidity.

Kalkulace skonta

Doba obratu pohledávek se v roce 2017 dostala až na hodnotu 187 dnů, což je oproti předešlým letem více než dvojnásobná hodnota. Zde by bylo vhodné stanovit určité časové úseky a při jejich splnění poskytnout odběratelům slevu.

Návrh skonta je následující:

Tabulka 21: Návrh skonto systému (vlastní zpracování)

Lhůta uhrazení po obdržení faktury	Skonto
do 30 dnů	1,5 % z ceny pohledávky
do 60 dnů	1,0 % z ceny pohledávky
do 90 dnů	0,5 % z ceny pohledávky

Tento systém přiměje pravděpodobně většinu odběratelů hradit své pohledávky o dost dříve, než tomu bylo v posledním roce.

Celkové pohledávky v roce 2017 jsou ve výši 2269850 tis. Kč a v modelové situaci se předpokládá, že 15 % odběratelů zaplatí do 30 dnů, 40 % odběratelů zaplatí do 60 dnů a 45 % odběratelů uhradí pohledávky do 90 dnů, potom by náklady tohoto systému byly ve výši 19294 tis. Kč. Společnost Alliance Laundry CE by teda přišla o 19294 tis. Kč ze svých pohledávek, ale s lepší platební morálkou. Díky motivaci spotřebitelů by získala volné peněžní prostředky, které může ihned využít k dalším investicím a zúročit je. Zároveň se zlepší okamžitá likvidita společnosti, což povede k lepší konkurenceschopnosti a stabilitě společnosti.

Rozhodně by bylo potřeba tento návrh otestovat a monitorovat, jakým způsobem se mění výsledky v platební morálce. Není možno předem určit do jaké míry by skonto zákazníci společnosti využívali.

3.1.3 Faktoring

Jedná se o pravidelný odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností.

Odměnou pro faktoringovou společnost je následně provize, která zahrnuje rizikovou marži a úhradu administrativních poplatků faktoringové společnosti. Jedná se z většiny o 0,2-3 %.

Kalkulace faktoringu

Pro kalkulaci faktoringu je zvolena společnost ČSOB Factoring. Vše je kalkulováno na základě skutečných údajů.

Pokud by společnost Alliance Laundry CE uzavřela faktoringovou smlouvu s ČSOB faktoring, tak by tato faktoringová společnost odkupovala všechny pohledávky. Ihned by proplácela 90 % nominální hodnoty a zbytek by si faktoringová společnost nechávala jako zádržné. Tímto by společnost Alliance Laundry CE snížila položku pohledávek a díky navýšení peněžních prostředků by se výrazně zlepšila okamžitá likvidita společnosti. Popřípadě by mohla snížit dlouhodobé a krátkodobé závazky, jelikož vysoká zadluženost je také jedním ze zaostávajících ukazatelů.

Tabulka 22:Původní bilance společnosti za rok 2017 (vlastní zpracování)

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	3558484	Vlastní kapitál	3263438
Zásoby	675288	Rezervy	79808
Pohledávky	2269850	Dlouhodobé závazky	1503125
Peněžní prostředky	49995	Krátkodobé závazky	1723798
Časové rozlišení	16552	Časové rozlišení	0
Aktiva celkem	6570169	Pasiva celkem	6570169

Následující tabulka ukazuje změněnou bilanci po využití faktoringu

Tabulka 23: Bilance společnosti po zavedení faktoringu (vlastní zpracování)

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	3558484	Vlastní kapitál	3263438
Zásoby	675288	Rezervy	79808
Pohledávky	226985	Dlouhodobé závazky	1503125
Peněžní prostředky	2092860	Krátkodobé závazky	1723798
Časové rozlišení	16552	Časové rozlišení	0
Aktiva celkem	6570169	Pasiva celkem	6570169

Lze vidět výrazné zvýšení peněžních prostředků a snížení pohledávek, což vede ke zlepšení okamžité likvidity společnosti. Okamžitá likvidita v roce 2017 dosahovala hodnoty 0,03, což je velmi nepříznivý stav. Po zavedení faktoringu se **okamžitá likvidita** společnosti dostává na **hodnotu 1,214**. Tato hodnota už je poměrně dost vysoká oproti doporučeným mezím, a proto je navrženo opatření, jak tyto volné peněžní prostředky následně využít.

Možnost, jak využít tyto navýšené peněžní prostředky je **snížení celkové zadluženosti**, jelikož tento ukazatel také vykazoval nepříznivé hodnoty.

Náklady Faktoringu

Pomocí informací z webových stránek společnosti ČSOB Faktoring jsou sestaveny náklady následovně

Tabulka 24: Náklady na faktoring (vlastní zpracování dle 14)

Hodnota pohledávek	2269850000
Doba splatnosti	90 dní
Zálohová platba	0,90 %
Záloha pro společnost	2042865000
Poplatek faktoringové společnosti	0,20 %
Úrok z profinancování	1 M PRIBOR (1,75 %) + 4,9 % p.a. = 6,65 %
Faktoringový poplatek	4539700
Úrok z profinancování	33962631
Poplatky celkem za rok	38502331

Podle výpočtu nákladů by tedy společnost Alliance Laundry CE vynaložila náklady ve výši **38502331 Kč** ročně za využití faktoringu. Tato suma představuje **1,69 %** z celkové nominální hodnoty pohledávek.

3.2 Optimalizace celkové zadluženosti

Peněžní prostředky, které by společnost Alliance Laundry CE získala díky zavedení faktoringu by rozdělila tak, že polovina by byla využita na snížení krátkodobých závazků a druhá polovina na snížení dlouhodobých závazků.

Tabulka 25: Původní bilance společnosti za rok 2017 (vlastní zpracování)

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	3558484	Vlastní kapitál	3263438
Zásoby	675288	Rezervy	79808
Pohledávky	2269850	Dlouhodobé závazky	1503125
Peněžní prostředky	49995	Krátkodobé závazky	1723798
Časové rozlišení	16552	Časové rozlišení	0
Aktiva celkem	6570169	Pasiva celkem	6570169

Výpočet a následné rozdělení peněžních prostředků mezi dlouhodobé a krátkodobé závazky je následující.

$$2269850 \times 0,9 = 2042865$$

Pohledávky: $2269850 - 2042865 = 226986$

Dlouhodobé závazky: $2042865 \times 0,5 = 1021432,5$ tis. Kč

$1503125 - 1021432 = 481693$ tis. Kč

Krátkodobé závazky: $2042865 \times 0,5 = 1021432,5$ tis. Kč

$1723798 - 1021431 = 702366$ tis. Kč

Tabulka 26: *Bilance společnosti po zavedení faktoringu (vlastní zpracování)*

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	3558484	Vlastní kapitál	3263438
zásoby	675288	Rezervy	79808
Pohledávky	226986	Dlouhodobé závazky	481693
Peněžní prostředky	49995	Krátkodobé závazky	702366
Časové rozlišení	16552	Časové rozlišení	0
Aktiva celkem	4527305	Pasiva celkem	4527305

3.2.1 Zadluženost

Před zavedením faktoringu byla v roce 2017 celková zadluženost 49,57 %

Výpočet celkové zadluženosti **po zavedení faktoringu:**

Celková zadluženost = $(1263867 / 4527305) \times 100 = 27,92$ %

Díky zavedení faktoringu je možno vidět, že dojde ke zlepšení celkové zadluženosti společnosti. Celkově **dojde ke snížení zadluženosti o 21,65 %**.

Pokud dojde k zavedení faktoringu, tak společnost bude více konkurenceschopná a bude mít zajištěné okamžité finanční prostředky. Tyto peníze může společnost využít například k rozvoji, investování a financování svých závazků.

3.3 Optimalizace obratu celkových aktiv

Společnost vykazovala v letech 2013-2017 hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv v rozmezí 0,64 – 0,82. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 1. Taktéž bylo provedeno srovnání s konkurenčním partnerem, který vykazuje hodnoty v rozmezí 2,62 – 4,44. Při pohledu na toto srovnání je zřejmé, že společnost Alliance Laundry CE zaostává jednak za doporučenými hodnotami, ale také za svým konkurentem.

Společnost by měla přijmout určitá opatření, která povedou ke zlepšení obratu celkových aktiv, což následně vyústí ke zlepšení současné situace společnosti.

Prvním krokem by mělo být zjištění, zda je opravdu všechnen majetek společnosti efektivně využíván. Pokud bude zjištěno, že nějaká část majetku společnosti není dostatečně využívána měla by společnost zvážit jeho prodání. V případě, že společnost zatím pro daný majetek nemá využití, ale chystá se ho začít využívat v budoucnosti, měla by se snažit tento majetek začít pronajímat. Výhodou pronájmu je následný zisk za pronájem, a navíc by společnost nemusela vynakládat náklady na údržbu majetku. Tímto způsobem společnost může optimalizovat využití majetku, což povede následně ke zvýšení obratu celkových aktiv.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo vyhodnotit současnou finanční situaci společnosti Alliance Laundry CE a zpracovat návrhy na její zlepšení. K vyhodnocení finanční situace byly využity jednotlivé metody finanční analýzy. K vypracování analýzy bylo čerpáno zejména z účetních výkazů společnosti z rozmezí let 2013 až 2017. Bakalářská práce je rozdělena do tří částí.

V první části práce je zpracována teoretická stránka tématu především pomocí odborné literatury. Jsou zde vysvětleny jednotlivé postupy, metody a ukazatele finanční analýzy, které jsou následně využity v další části.

V druhé části práce je představena analyzovaná společnost. Jedná se o krátký popis historie, činnosti a organizační struktury firmy. Následně jsou vypočteny určité ukazatele a soustavy ukazatelů finanční analýzy. Jednotlivé výsledky jsou zobrazeny v tabulkách a následně i graficky. V dalším kroku jsou některé výsledky analýzy porovnávány s konkurenční společností ELECTROLUX. Jedná se o společnost pohybující se ve stejném odvětví jako společnost, pro kterou je dělána finanční analýza. Díky tomuto srovnání je možno vyvodit, jak si analyzovaná společnost vede vzhledem ke své konkurenci. V závěru této části práce je popsáno celkové zhodnocení finanční situace společnosti. Jsou zde vyhodnoceny negativní, ale taky kladné výsledky. Většina ukazatelů společnosti vyšla v rozmezí doporučených hodnot a ve srovnání s konkurencí si firma vede taky poměrně dobře. Bylo rovněž provedeno komplexní hodnocení společnosti pomocí bankrotních a bonitních modelů. Při tomto hodnocení bylo zjištěno, že společnosti nehrozí bankrot, ale také se nepohybuje na úplně nejlepších hodnotách. Každopádně z aplikovaných modelů bylo zřejmé, že se společnost každým rokem pozitivně vyvíjí. Vychází ale najevo, že hlavní problémy společnosti se týkají ukazatelů likvidity a obratu celkových aktiv. Této problematice je následně věnována další část práce.

V třetí části práce jsou navržena opatření, pomocí kterých společnost dosáhne lepší finanční situace. Vzhledem ke kritickým hodnotám v letech 2016 a 2017 u ukazatele okamžité likvidity jsou vypracovány návrhy na jeho zlepšení. Tyto návrhy se týkají optimalizace pohledávek. Společnosti je navrženo několik způsobů, jak dosáhnout lepších výsledků v oblasti pohledávek. Jedním z návrhů je zavedení skonta, které bude

sloužit jako motivace pro odběratele, aby platili své závazky vůči Alliance Laundry CE v co nejkratším časovém úseku. Další možností je využití faktoringových služeb. Při zavedení faktoringu by společnost byla schopna zlepšit svou likviditu až na hodnotu 1,214. Další možností by bylo rozdělení následných peněžních prostředků získaných faktoringem mezi krátkodobé a dlouhodobé závazky, aby došlo ke snížení celkové zadluženosti. Zadluženost by se v tomto případě snížila o 21,65 % a výsledná hodnota by byla 27,92 %. Další návrh na celkové zlepšení finanční situace společnosti se týká obratu celkových aktiv. Pro zlepšení tohoto ukazatele jsou vypracovány návrhy týkající se optimalizace využití majetku společnosti. Společnosti je doporučeno provedení analýzy, zda opravdu všechen majetek efektivně využívá a následně navrženo řešení, které se týká prodeje nebo pronájmu majetku.

Věříme, že návrhy na zlepšení současné finanční situace jsou realizovatelné a mohou být přínosem pro vedení společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.
2. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8
3. Finanční analýza. Vlastnicestacz [online]. [cit. 2018-12-06]. Dostupné z: <https://www.vlastnicesta.cz/metody/financni-analyza-2/>
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 97880-247-5534-2
5. KULIKOVA, L.I., A.G. GARYNTSEV a G.M GAFIEVA. The Balance Sheet as Information Model. *Procedia Economics and Finance* [online]. 2015, 2015, 2015(24), 339-343 [cit. 2018-11-24]. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115006759>
6. GRECHENYUK, Anton, Yulia VERTAKOVA a Olga GRECHENYUK. Peculiarities of Assets Composition in Russian Joint Stock Companies [online]. 2015, 2015(1), 256-265 [cit. 2018-11-25]. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115006577>
7. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
8. Justice. Justice [online]. [cit. 2018-12-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=712190>
9. GLASEROVÁ, J. *Účetnictví* [přednáška] Brno VUT Fakulta Podnikatelská, 10.2.2018.

10. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 97880-7400-538-1.
11. ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-2473-669-3
12. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9
13. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
14. ČSOB Factoring. ČSOB Factoring [online]. [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/>
15. Justice. Justice [online]. [cit. 2019-02-25]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?nazev=whirlpool](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?nazev=whirlpool)

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
ČPK	čistý peněžní majetek
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
č.	číslo
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním
Kč	Koruna česká
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita itržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
Tis.	Tisíc

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	36
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	38
Graf 3: Vývoj struktury aktiv za období 2013-2017 (vlastní zpracování)	39
Graf 4: Vývoj rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)	44
Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	45
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	47
Graf 7: Hodnoty ukazatelů zadluženosti a koeficientu samofinancování (vlastní zpracování)	48
Graf 8: Vývoj úrokového krytí v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	49
Graf 9: Vývoj doby splácení dluhu v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	50
Graf 10: Obratovost pohledávek a závazků (vlastní zpracování)	52
Graf 11: Doba obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)	53
Graf 12: Vývoj hodnot IN05 v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	55

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Koloběh oběžných aktiv (9)	14
Obrázek 2: Organizační sktruktura společnosti (vlastní zpracování)	33

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy (Vlastní zpracování).....	13
Tabulka 2: Interpretace hodnot indexu Aspekt Global Rating (vlastní zpracování na základě 10).....	31
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)	35
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)	37
Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)	38
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)	40
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)	42
Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování).....	43
Tabulka 9: Hodnoty ukazatelů likvidity (vlastní zpracování)	44
Tabulka 10: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)	46
Tabulka 11: Hodnoty ukazatelů zadluženosti (vlastní zpracování)	48
Tabulka 12: Hodnoty ukazatelů aktivity (vlastní zpracování).....	50
Tabulka 13: Model IN05 (vlastní zpracování).....	54
Tabulka 14: Aspekt Global Rating (vlastní zpracování)	55
Tabulka 15: Porovnání ČPK v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	56
Tabulka 16: Porovnání Běžné likvidity v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	57
Tabulka 17: Porovnání celkové zadluženosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování). 57	
Tabulka 18: Porovnání obrátu celkových aktiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)	58
Tabulka 19: Porovnání rentability celkových aktiv v letech 2013-2017 (vlastní zpracování).....	58
Tabulka 20: Porovnání rentability tržeb v letech 2013-2017 (vlastní zpracování).....	59
Tabulka 21: Návrh skonto systému (vlastní zpracování).....	66

Tabulka 22:Původní bilance společnosti za rok 2017 (vlastní zpracování).....	67
Tabulka 23: Bilance společnosti po zavedení faktoringu (vlastní zpracování)	67
Tabulka 24: Náklady na faktoring (vlastní zpracování dle 14)	68
Tabulka 25: Původní bilance společnosti za rok 2017 (vlastní zpracování).....	68
Tabulka 26: Bilance společnosti po zavedení faktoringu (vlastní zpracování)	69

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti Alliance Laundry CE s.r.o.	I
Příloha 2: Pasiva společnosti Alliance Laundry CE s.r.o.	III
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. za roky 2013-2014	IV
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. za roky 2015-2016	V
Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. za roky 2016-2017	VI

Příloha 1: Aktiva společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. (8)

Označ.	V tis.kč.	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	3108139	3455671	3481527	3923872	6670168
B.	Dlouhodobý majetek	2360021	2255546	2215648	2272152	3558484
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 479	4 120	3 490	12 890	193 530
B. I. 2.	Ocenitelná práva	1 551	4 120	3 490	3 426	11 322
B. I. 2. 1.	Software	1 551	4 120	3 490	3 426	11 322
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1928	0	0	9 464	182 208
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 928	0	0	9 464	182 208
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2356415	2251426	2208103	2234939	2207933
B. II. 1.	Pozemky a stavby	147 457	152 080	176 798	226 423	325 486
B. II. 1. 1.	Pozemky	3 347	3 347	3 547	3 747	3 747
B. II. 1. 2.	Stavby	144 110	148 733	173 251	222 676	321 739
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	89 152	128 595	148 065	184 030	314 482
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	2119249	1965636	1812022	1658408	1504794
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý majetek	557	5 115	71 218	166 078	63 171
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	1 970	7 307	423	7 768
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	557	3 145	63 911	165 655	55 403
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	127	0	4 055	21 323	1157021
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	127	0	4 055	24 323	43 477
B. III.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	1 113 544
B. III. 7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	1 113 544
C.	Oběžná aktiva	701 558	1196181	1261576	1639699	2995133
C. I.	Zásoby	276 545	542 018	516 971	479 321	675 288

C. I. 1.	Materiál	159 043	258 944	238 509	165 220	125 393
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	54 840	82 357	73 484	72 240	82 418
C. I. 3.	Výrobky a zboží	62 662	200 717	204 978	241 861	467 477
C. I. 3. 1.	Výrobky	38 794	67 651	81 962	69 683	62 838
C. I. 3. 2.	Zboží	23 868	133 066	123 016	172 178	404 639
C. II.	Pohledávky	333 457	401 323	597 863	1 123 069	2269850
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	20 270	20 265	0
C. II. 1. 2.	Pohledávky-	0	0	20 270	20 265	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	333 457	401 323	577 593	1102804	2269850
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	258 982	343 700	517 164	821 842	1472950
C. II. 2. 2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	214	0	146 418	435 251
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	74 475	57 409	60 429	134 544	361 649
C. II. 2. 4. 3.	Stát – daňové pohledávky	69 105	50 079	29 403	35 761	58 143
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 753	6 384	7 834	9 335	19 544
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	0	713	23 073	89 275	279 928
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	617	233	119	173	4 034
C. IV.	Peněžní prostředky	91 556	252 840	146 742	37 309	49 995
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	451	1 088	726	562	443
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	91 105	251 752	146 016	36 747	49 552
D.	Časové rozlišení	46 560	3 944	4 303	12 021	16 551
D. 1.	Náklady příštích období	46 560	3 944	4 303	12 021	16 551

Příloha 2: Pasiva společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. (8)

		2013	2014	2015	2016	2017
	Pasiva celkem	3108139	3455671	3481527	3923872	6670168
A.	Vlastní kapitál	940 219	1151988	1326460	1690801	3263438
A. I.	Základní kapitál	888 624	888 624	888 624	888 624	888 624
A. I. 1.	Základní kapitál	888 624	888 624	888 624	888 624	888 624
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	1113544,00
A. II. 2	Kapitálové fondy	0	0	0	0	1113544
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	1113544
A. III.	Fondy ze zisku	40	40	10 638	10 638	10 638
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	40	40	10 638	10 638	10 638
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	35 777	51 555	136 383	427 198	791 539
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	52 570	68 348	136 383	427 198	791 539
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta z minulých let	-16 793	-16 793	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 778	211 769	290 815	364 341	459 093
B. +C.	Cizí zdroje	2167920	2303656	2155067	2233071	3306730
B.	Rezervy	13 481	78 602	75 384	76 084	79 808
B. 2.	Rezerva na daň z příjmu	0	61 490	44 529	40 887	40 597
B. 4.	Ostatní rezervy	13 481	17 112	30 855	35 197	39 211
C	Závazky	659 228	2 225 054	2079683	2156987	3226922
C. I.	Dlouhodobé závazky	401 269	1721557	1498688	1412762	1503125
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	181 370
C. I. 6.	Závazky- ovládaná nebo ovládající osoba	0	1 348 128	1 145 522	1 091 270	1018727
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	401 269	373 429	344 166	321 492	291 535
C. I. 9.	Závazky- ostatní	0	0	0	0	11 493
C. I. 9. 1.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	11 493
C. II.	Krátkodobé závazky	257 959	503 497	589 995	744 225	1723798
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	8 417	3 819	10 605	16 067	126 816
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	173 045	393 080	332 207	470 910	1086164
C. II. 6.	Závazky- ovládaná nebo ovládající osoba	28 342	38 122	94 588	13 510	96 989
C. II. 8.	Závazky ostatní	48 155	68 476	152 595	243 738	413 829
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	12 141	13 580	16 167	17 188	19 837
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 202	7 404	8 759	9 418	10 765
C. II. 8. 5.	Stát- daňové závazky a dotace	1 971	2 040	2 445	2 782	3 112
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	19 690	44 531	124 964	214 077	380 916
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	8 151	921	260	273	-801

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alliance Laundry CE s.r.o. za roky 2013-2014 (8)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		Rok končící 31. prosince 2014	končících 31. prosince 2013
		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	392 687	356 779
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	260 768	345 693
+	Obchodní marže	131 919	11 086
II.	Výkony	1 887 739	1 955 462
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 830 954	1 975 480
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	56 374	- 20 018
3.	Aktivace	411	0
B.	Výkonová spotřeba	1 158 138	1 095 353
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	985 104	908 108
2.	Služby	173 034	187 245
+	Přidaná hodnota	861 520	871 195
C.	Osobní náklady	248 022	279 757
C. 1.	Mzdové náklady	181 541	208 880
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	3 884	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	61 197	69 093
4.	Sociální náklady	1 400	1 784
D.	Daně a poplatky	519	678
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	194 431	240 399
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	35 152	30 913
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 574	1 764
2.	Tržby z prodeje materiálu	33 578	29 149
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	79 161	68 396
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	361	208
2.	Prodávý materiál	78 800	68 188
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	2 433	7 951
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 351	1 072
H.	Ostatní provozní náklady	6 330	6 472
*	Provozní výsledek hospodaření	367 127	299 527
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	214	0
J.	Prodává cenné papíry a podíly	127	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	8 458	10 610
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	1 320	18 994
X.	Výnosové úroky	12	23
N.	Nákladové úroky	48 268	87 842
XI.	Ostatní finanční výnosy	26	34
O.	Ostatní finanční náklady	68 805	188 475
*	Finanční výsledek hospodaření	- 109 810	- 284 644
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	45 548	- 895
Q. 1.	- splatná	73 386	35 528
2.	- odložená	- 27 840	- 36 423
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	211 769	15 778
***	Výsledek hospodaření za účetní období	211 769	15 778
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	257 317	14 883

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alliance Laundry CE s.ro. za roky 2015-2016 (8)

označ.	TEXT	řad.	Skutečnost v účetním období	
			2016	2015
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	2 362 581	2 321 011
II.	Tržby za prodej zboží	02	754 156	532 535
A.	Výkonová spotřeba	03	2 004 526	1 882 315
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	496 132	352 344
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	1 271 513	1 329 761
A. 3.	Služby	06	236 881	200 214
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	- 10 694	- 5 424
D.	Osobní náklady	09	341 119	314 395
D. 1.	Mzdové náklady	10	256 209	235 711
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	84 910	78 684
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	83 092	76 863
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 818	1 821
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	210 240	203 092
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	203 099	198 152
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	203 099	198 152
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	7 085	3 425
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	56	1 511
III.	Ostatní provozní výnosy	20	35 473	41 516
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	130	971
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	32 382	38 446
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	2 961	2 099
F.	Ostatní provozní náklady	24	107 449	125 393
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	1 353
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	94 231	100 648
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	637	999
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	4 342	13 743
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	8 239	8 650
=	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	449 570	375 202
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	683	152
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	683	152
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	40 209	48 586
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	40 209	48 586
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	35 035
K.	Ostatní finanční náklady	47	4 384	3 045
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 40 910	- 13 349
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	455 660	358 848
L.	Daň z příjmů	50	91 319	68 033
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	113 993	97 296
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	- 22 674	- 29 263
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	364 341	290 815
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	364 341	290 815
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	3 152 893	2 930 254

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty společnosti Alliance Laundry CE s.ro. za roky 2016-2017 (8)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 638 734	2 362 581
II.	Tržby za prodej zboží	1 600 363	754 158
A.	Výkonová spotřeba	3 002 666	2 004 526
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	830 950	496 132
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 542 166	1 271 513
A.3.	Služby	629 553	236 881
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	105 429	-10 694
C.	Aktivace (-)	0	0
D.	Osobní náklady	391 218	341 119
D.1.	Mzdové náklady	292 861	256 209
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	98 357	84 910
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	98 007	83 092
D.2.2.	Ostatní náklady	2 350	1 818
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	266 397	210 240
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	225 980	203 099
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	225 980	203 099
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	37 109	7 085
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	3 308	56
III.	Ostatní provozní výnosy	47 286	35 473
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2 666	130
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	42 692	32 382
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 926	2 961
F.	Ostatní provozní náklady	122 280	107 449
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 115	
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	99 934	94 231
F.3.	Daně a poplatky	1 131	637
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	4 015	4 342
F.5.	Jiné provozní náklady	15 085	8 239
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	598 390	499 670
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	614	683
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	536	683
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	76	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	35 808	40 209
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	35 808	40 209
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy		
K.	Ostatní finanční náklady	-10 906	4 384
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-24 286	-43 910
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	574 104	455 660

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2016
L.	Daň z příjmu	115 011	91 319
L.1.	Daň z příjmu splatná	144 968	113 993
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-29 957	-22 674
**	(Výsledek hospodaření po zdanění (+/-))	459 093	364 341
M.	(Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-))	0	0
***	(Výsledek hospodaření za účetní období (+/-))	459 093	364 341
*	(Čistý obrát za účetní období)	4 486 997	3 152 893